

AMIB



por la fortaleza de México

Número 10
Octubre
de 2004

| Corporación Interamericana
de Entretenimiento: el arte de
emprender el show business |

| Cotizar en la Bolsa te cambia la vida:
Homex | Clubes de fútbol: cinco razones
para cotizar en el mercado de valores |



PUNTO DE VISTA

1. El MexDer, al servicio de empresas y trabajadores

Los cambios recientes serán benéficos para los inversionistas. El mercado de futuros inicia su camino para ser uno de los más competitivos a nivel internacional.

AMIB EN MOVIMIENTO

2. Lanza AMIB nueva guía de certificación

El pasado 1º de septiembre iniciamos la segunda etapa de certificación al amparo de la nueva Guía de Certificación Versión 2.

EN CORTO

3. Homex: Cotizar en Bolsa te cambia la vida

Una de las desarrolladoras de vivienda más importantes del país explica sus logros y las perspectivas en uno de los sectores de mayor crecimiento en los próximos años.

CASOS DE ÉXITO

6. Corporación Interamericana de Entretenimiento

Para expertos y analistas, CIE es uno de los principales casos de éxito del mercado de valores y una muestra de lo que se puede hacer con trabajo e imaginación.

CULTURA EN ACCIÓN

12. Cinco razones para cotizar en el mercado de valores

Si lo hacen, y desde hace tiempo, instituciones como Manchester United ¿por qué no habrían de beneficiarse los equipos del fútbol mexicano de participar en el mercado de valores?

ECONOMÁTICA INFORMA

15. Crecen 25% las utilidades de las emisoras mexicanas

RELATOS DE VALOR

16. ¡Asóciate con las mejores empresas!

Invertir en acciones no es apostar, es la forma de convertirnos en socios de algunas de las compañías más importantes y tener acceso al mejor instrumento de inversión de todo el mundo.

EDUCACIÓN BURSÁTIL

18. El lenguaje bursátil, letra "L"

PRECISIÓN DEL MERCADO

19. Estadísticas e indicadores del mercado bursátil

DESDE LOS LIBROS DE HISTORIA (Interior de la contraportada)

1910, año clave para el mercado

Luego de años de inestabilidad, poco a poco el mercado de valores comienza su consolidación y a tomar su buen paso.

La Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles no asume responsabilidad alguna por el contenido y actualización de la información estadística que se detalla en este boletín. Se permite la publicación de los contenidos, siempre y cuando se cite la fuente.

Asociación Mexicana
de Intermediarios Bursátiles

Presidente:

Carlos Levy Covarrubias

Vicepresidentes:

Gabriel Kuri Labarthe

Iñaki de Abiega Pons

Director General:

Efrén del Rosal Calzada

Director Técnico de Comités:

Ernesto Reyes Retana Valdés

Directora de Normatividad y Jurídico:

Ángela Balmori Iglesias

Director de Investigación y Comunicación:

José Luis Acosta Chavira



por la fortaleza de México

Valores es una publicación elaborada por la
Dirección de Investigación y Comunicación.

Coordinación editorial:

María del Carmen Grandini Ochoa
(mgrandini@amib.com.mx)

Investigación y estadística:

Israel Jesreel Fajardo González
(ifajardo@amib.com.mx)

Edición:

Raúl Castro Lebrija
(raul.castro@mexico.com)

Fotografía:

Enrique Uranga (eurangar@prodigy.net.mx)

Diseño:

Ideograma Consultores (ideograma.com)

Impresión:

Hiatus Editor (lacaud@prodigy.net.mx)

Esta publicación cuenta con el Certificado
de Reserva de Derechos al Uso Exclusivo
Núm. 04-2003-121914273900-106 otorgado
el 19 de diciembre de 2003 por el Instituto
Nacional del Derecho de Autor.

Si deseas recibir este boletín vía electrónica,
contáctanos: boletin@amib.com.mx

Paseo de la Reforma 255, Col. Cuauhtémoc,
Deleg. Cuauhtémoc, México, D.F.

Tel. (55) 5705-0277 Fax. (55) 5726-6952 y 53

El MexDer crece y se fortalece

Al servicio de empresas y trabajadores

Los cambios recientes serán benéficos para los inversionistas. El mercado de futuros inicia su camino para ser uno de los más competitivos a nivel internacional.

En varias ocasiones hemos hablado de los beneficios que tiene para la economía mexicana el contar con un mercado de productos derivados ya que con ello se minimizan los riesgos financieros para las empresas del país.

En el Mercado Mexicano de Derivados (MexDer) se han dado cambios que impulsarán ya no sólo a la actividad empresarial, sino que serán de gran beneficio para todos los trabajadores de México.

Como ustedes recordarán, recientemente la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) ha abierto el régimen de inversión de las Afores y les ha permitido participar en el MexDer bajo lineamientos muy específicos.

La participación de las Afores en el Proyecto de la BMV “Es Mejor en México”, y por ende en MexDer, traerá beneficios como el hecho de contar con todos los productos dentro de un solo aparador, siguiendo con la estrategia de transformar al mercado de valores en un “supermercado financiero” que cumpla con las necesidades de todos los clientes.

Uno de los puntos importantes son las ventajas fiscales que obtienen los inversionistas nacionales al hacer las operaciones en nuestro país, además de que los costos son competitivos a nivel internacional.

Desde su nacimiento, poco a poco el MexDer fue desarrollando más productos. En un principio básicamente se operaban contratos de futuros sobre tasas de interés, sobre el tipo de cambio, sobre el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC) y algunas de las principales acciones.

Ahora esa oferta se ha complementado con contratos de opciones sobre el IPC, el Naftrac, los títulos M10, el Trac del Índice Nasdaq –mejor conocido como el QQQ– y sobre el Trac del Índice Standard & Poor’s 100.

Hoy tenemos la posibilidad de listar en México títulos de opciones sobre cualquier Índice que requieran inversionistas institucionales, como las Afores. Parte importante en este esfuerzo ha sido la alianza del MexDer con su similar de España, lo que ha traído a México nuevas ideas y una forma novedosa de hacer las cosas.

Hoy está más que claro que desarrollar el mercado de futuros y opciones en México fue una decisión acertada, ya que fortalecerá al mercado y permitirá mayor transparencia en las operaciones.

En primer término estará el captar la atención de los inversionistas que todavía pudieran preferir operar fuera del país; ya que al paso del tiempo notarán que el mercado mexicano es competitivo y ofrece múltiples ventajas.

Desarrollar el mercado de futuros y opciones en México fue una decisión acertada: fortalecerá al mercado y permitirá mayor transparencia en las operaciones.

Después vendrán más inversionistas institucionales y a partir de ahí la estrategia es clara: crecer y seguir minimizando los riesgos financieros para todos los participantes. •



Héctor Guillermo Camou Hernández
Presidente del Comité de Operadores de Productos Derivados de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB).

Actualización constante

»» Lanza AMIB nueva guía para certificar

El pasado 1° de septiembre iniciamos la segunda etapa de certificación al amparo de la nueva Guía de Certificación Versión 2.



Esta guía es el resultado de un largo proceso. Desde enero del 2003, y dentro de la búsqueda continua para alcanzar más y mejores estándares, la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) conformó un Consejo Técnico con diferentes expertos, lo que dio como resultado una depuración en las materias y los criterios a evaluar en los exámenes de certificación que se aplican actualmente.

El Consejo también determinó importante crear una nueva figura sujeta a evaluación: el Operador de Mercado de Dinero, que habrá de sumarse a las ya contempladas: Promotor de Sociedades de Inversión, Promotor de Valores, Asesor de Estrategias de Inversión y Operador de Mercado de Capitales.

.....

La AMIB conformó un Consejo Técnico con diferentes expertos, lo que dio como resultado una depuración en las materias y los criterios a evaluar en los exámenes de certificación.

En materia de ética también especificó con detalle los contenidos objeto de aprendizaje y acorde con estos contenidos, el Consejo editó un texto que servirá como material de estudio: *Consideraciones de Ética Bursátil*, para cuya elaboración solicitó la colaboración de la Dra. María del Carmen Platas Pacheco.

Este texto ya se utiliza para capacitar al personal tanto por parte de los instructores de la AMIB como los que ya ha habilitado y que imparten sus sesiones en diversas instituciones.

La Guía de Certificación Versión 2 contiene también la nueva modalidad para presentar el examen extraordinario modular siempre que se hayan aprobado todas las áreas de pase obligatorio y del proceso de refrendo de la Certificación y su autorización correspondiente. Precisa que el procedimiento de revalidación trianual podrá llevarse a cabo a través de la presentación de un examen de actualización u obteniendo puntos durante la vigencia de la autorización por recibir o impartir instrucción, participar en la elaboración de tesis o producir algún estudio o investigación.

Para acreditar la revalidación por puntos los institutos de capacitación o quienes la impartan en sus instituciones deberán registrarse ante la AMIB y esta contará con facultades suficientes para supervisar la seriedad del proceso.

De esta forma la AMIB da un paso más para que las personas obligadas a mantener vigentes sus autorizaciones como promotores y operadores de valores puedan hacerlo a través de procedimientos ágiles que a su vez garanticen los procesos de actualización continua que se debe exigir a los profesionales del mercado de valores.

Para mayor precisión sobre los contenidos sugerimos consultar la nueva Guía de Certificación Versión 2 en nuestra Página: www.amib.com.mx o acudir a nuestras oficinas en donde gratuitamente se les proporcionará la guía impresa. •

Homex, la vivienda y los planes a futuro

Cotizar en Bolsa

te cambia la vida

Una de las desarrolladoras de vivienda más importantes del país explica sus logros y las perspectivas en uno de los sectores de mayor crecimiento en los próximos años.

No resulta extraño que sea el sector de la vivienda uno de los más activos dentro del mercado de valores. Las colocaciones primarias de las empresas de este ramo nos hablan de las buenas perspectivas que existen para los siguientes años.

Los propios analistas lo reconocen: el sector de la vivienda es el más apoyado por el actual gobierno y difícilmente “el tren” podrá disminuir el ritmo de crecimiento que, en opinión de los expertos, puede ser hasta de un 14% sostenido en los próximos años.

Desarrolladora Homex S.A. de C.V., es una de las más importantes empresas de vivienda del país y la más reciente en ingresar al mercado de valores. Esta es la entrevista que nos concedió su Presidente del Consejo de Administración, el ingeniero Eustaquio de Nicolás Gutiérrez.

¿Cómo se fundó Homex y cuál ha sido su trayectoria?

Homex es una empresa desarrolladora de vivienda fundada en 1989, la compañía se enfocó desde 1993 a la construcción de vivienda de interés social y en 2004 retomó también el sector de vivienda media.

En 1999 la empresa tomó la decisión de convertirse en una institución con altos estándares corporativos, al iniciar su relación con ZN México Funds. Ya para el año del 2002, Equity International Properties, una empresa miembro de uno de los grupos más importantes de bienes raíces en Estados Unidos, invirtió en Homex, reforzando así la visión corporativa de la empresa. Con estas dos alianzas y el compromiso de su

equipo directivo y su gente, Homex ha logrado incrementar sus crecimientos muy por encima del mercado y del sector.

¿Cómo fue su colocación en la Bolsa?

Cotizar en Bolsa es un proceso que inicia mucho antes de hacer la solicitud de registro ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), es un compromiso con el cambio cultural, la transparencia y la claridad en la comunicación. Homex inició ese proceso en 1999 y lo reforzó en 2002.

Una vez que se tomaron las medidas necesarias para aceptar inversionistas institucionales en nuestra compañía, el proceso consistió en demostrarlo a las autoridades, en la obtención de los registros y en la coordinación con las fuerzas de ventas de las casas de bolsa involucradas para iniciar la cotización de las acciones.

Listar en New York Stock Exchange (NYSE) y en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), significa cumplir con una larga lista de requisitos de gobierno corporativo y mantener estándares de comunicación muy altos. En Homex trabajamos por ser un ejemplo y sentar un precedente entre las empresas, no sólo en México sino también en América Latina. Somos la primera empresa desarrolladora de vivienda en México en tener un listado completo en Estados Unidos y la tercera compañía mexicana en 10 años.

¿Antes de estar en Bolsa en qué plazas operaba Homex?

La capacidad de nuestros sistemas operativos para replicar sucursales, el talento de nuestra gente y la gran necesidad de vivienda en el país,



.....
Lic. Eustaquio de Nicolás Gutiérrez

Ing. Industrial de la Univ. Panamericana. Socio fundador de Denive (fábrica de ropa) y Kena. Fue Consejero Nacional de PROVIVAC (Asociación Nacional de Promotores de Vivienda). Fungió como consejero del Banco Mexicano, Banco del Atlántico y Bital. Actualmente preside el Consejo de Administración de Desarrolladora Homex y de Proyectos Inmobiliarios de Culiacán.

han aumentado de forma muy significativa nuestro crecimiento en los últimos tres años. Al final del tercer trimestre de este año, justo antes de salir a Bolsa, Homex tenía 32 fraccionamientos en proceso de construcción en 20 ciudades ubicadas en 14 estados de la República.

.....
 “Somos la primera empresa desarrolladora de vivienda en México en tener un listado completo en Estados Unidos y la tercera compañía mexicana en 10 años.”



Cada día continuamos trabajando para incrementar nuestra penetración en esos mercados y expandir nuestras operaciones a nuevas plazas.

¿Cuáles son los beneficios de cotizar o de participar en Bolsa?

Obtener recursos de inversionistas para agilizar los procesos y hacer crecer el negocio a pasos agigantados. Ofrecer transparencia y confianza en todos los procesos internos de la compañía. Tener el compromiso contable y administrativo de tener todo en orden. Ser reconocido en el mercado internacional.

¿Cómo se utilizarán los recursos?

La compañía pagará aproximadamente el 50% de su deuda y compraremos reserva territorial.

¿Cómo fue el tránsito de ser una empresa de vivienda de interés social de abrirse a vivienda de nivel medio?

Hace unos años en 1992 y 1993 hacíamos vivienda media pero después de la crisis se acabó el crédito para este tipo de vivienda y nos enfocamos solamente a interés social. Posteriormente se fue abriendo el crédito de vivienda media pero aún no estaba en niveles que resultaran atractivos, ya que los intereses estaban muy altos. A partir del año pasado lo consideramos, ya que el crédito se volvió más accesible por lo que retomamos el hacer vivienda media.

Asimismo pudimos negociar condiciones especiales para nuestros clientes, estamos haciendo ya varios desarrollos de vivienda media en 5 ciudades de la República Mexicana y la idea es que para el 2005 estemos en 14 ciudades haciendo este tipo de vivienda. Es un producto de mayor margen, aparte de que su costo es más alto y no hay ningún precio tope.

Existe un problema de créditos en el sector de vivienda media. ¿El crédito está siendo un cuello de botella para el crecimiento de este sector?

Yo creo que lo que tenemos que hacer, que por cierto ya empezó el Infonavit, es poder bursatilizar los créditos mexicanos. El problema es cuando un banco o una Sofol se tienen que quedar con un crédito hipotecario por 20 años con unos documentos.

En Estados Unidos esos documentos los toman, hacen un paquetito de muchos de esos documentos y los bursatilizan. Ese paso lo tenemos que dar ya en México.

¿Cómo está la vivienda en el D.F., se puede desarrollar adecuadamente?

Bueno el D.F. es la ciudad con mayor demanda de vivienda. Yo creo que la decisión del Bando 2 –implementado por el gobierno capitalino para que la vivienda creciera en forma ordenada– fue buena; sin embargo, debió de haber llevado un complemento para regular los precios en las zonas donde sí se podía construir ya al no haber una regulación en esta materia, los precios se fueron para arriba.

Entonces, al Bando 2 debieron de haberle puesto una restricción en las delegaciones

donde sí se podía construir para controlar los precios, porque ahora encuentras que el costo de la tierra es muy alto, sobretodo en las zonas que tienen servicios. Entonces se está haciendo la vivienda con demasiado subsidio y en lugar de que los promotores entremos a hacerla no podemos debido al costo de la tierra.

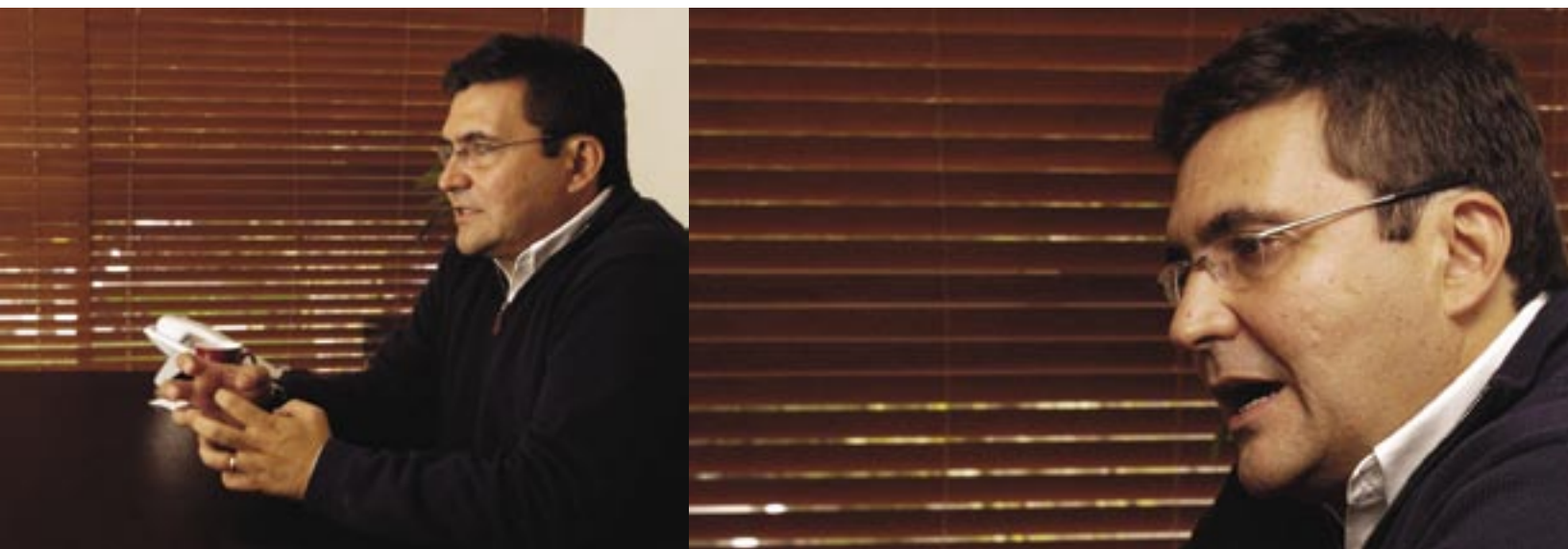
¿Cuáles son los principales planes de la empresa a futuro?

Seguir cumpliendo nuestros altos compromisos a través de resultados concretos. Construyendo comunidades exitosas, ofreciendo a nuestros clientes alta calidad en conceptos integrales.

¿Qué faltaría para que exista mayor oferta de vivienda?

Yo creo una cosa: así como se está trabajando en toda la parte de las hipotecas y de las bursatilizaciones, el siguiente paso es trabajar en la tierra, en la infraestructura, porque de lo contrario sí va a haber créditos pero no va a haber tierra susceptible.

Hay ejemplos muy buenos de eso en España y en Colombia y creemos que hay que legislar en esta materia ya que, de lo contrario, aunque haya créditos, los especuladores van a ser los ganadores de esto. Entonces necesitamos trabajar mucho.



Seguir expandiendo nuestras operaciones con la rapidez que la demanda exige para cumplir con México.

¿Qué recomendaciones daría a las empresas que quieran cotizar en Bolsa?

Que lo hagan, que es un reto, un cambio cultural al control y al orden; asumir el compromiso de transparencia y gobierno corporativo al presentar los resultados de la empresa cada periodo para seguir generando confianza del público inversionista.

Cotizar en bolsa permite obtener recursos de manera oportuna y abre el panorama para hacer que tu negocio crezca y genere mayor utilidad obteniendo un reconocimiento a nivel nacional e internacional.

.....
 “Cotizar en bolsa permite obtener recursos de manera oportuna y abre el panorama para hacer que tu negocio crezca y genere mayor utilidad obteniendo un reconocimiento a nivel nacional e internacional.”

Y es una de las cosas que le toca manejar al gobierno porque es para poner orden. Hacer algo como lo que hizo Fonatur en las playas en donde estuvo, ya que reguló la oferta y el precio de la tierra. Donde no entró Fonatur y entraron los especuladores no pasó nada. •

Corporación Interamericana de Entretenimiento

El arte de emprender

Para expertos y analistas, CIE es uno de los principales casos de éxito del mercado de valores y una muestra de lo que se puede hacer con trabajo e imaginación.



Foro Sol

CIE ha demostrado que traer a México algunos de los principales artistas y espectáculos del mundo ha resultado una excelente inversión.

Por Salvador Hernández V.

¿Quién no recuerda las imágenes en blanco y negro de los cómicos de las entrañables carpas, la presencia y la voz varonil del “crooner” en la pista del cabaret acompañado de las hermosas vedettes que con bailes exóticos hacen que el “respetable” se mueva en sus asientos?

Para nuestros abuelos, resulta agradable recordar las “caravanas” de artistas de la época de oro del cine mexicano, que llegaban hasta los más recónditos rincones del país, dejando tras de sí su estela de alegría, humor y... arte.

Amantes de esta tradición que tiene su origen en el juglar, el saltimbanqui o el actor de la plaza pública, un grupo de jóvenes empresarios mexicanos empezaron a imaginar una gran representación artística, a partir de una idea, un sueño, tan intangible como los que construyen los artistas.

Creían en una forma distinta de organizar esas expresiones. Formas nuevas, seguras, confiables, profesionales de traer a los más importantes artistas a un público que durante años estuvo hambriento de buen trato, de foros modernos y equipados con tecnología de punta, eventos organizados con sumo cuidado y detalle.

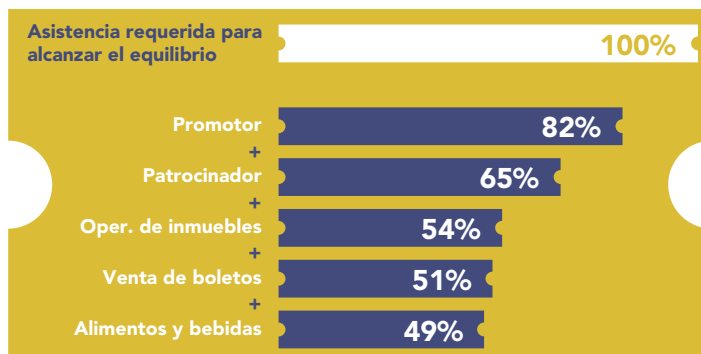
El sueño comenzó hace tiempo. Sin embargo, en menos de quince años, se han acumulado cientos, miles de representaciones. Los foros se han multiplicado, y el sueño ha dado paso a una impresionante realidad: Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE), nombre que, como veremos, honra a cabalidad esta empresa mexicana, ahora de carácter multinacional.

La Obra: modelo de negocio y estrategia

CIE es hoy en día la compañía líder en entretenimiento “fuera de casa” para los mercados de habla hispana y portuguesa en América Latina, España y el mercado latino de Estados Unidos.

Su historia comienza en 1990, en la Ciudad de México, cuando levantó el telón de esta magnífica representación, una moderna “historia sin fin”, a través de la operación de espectáculos en el Palacio de los Deportes, a la que se agregó la venta de patrocinios publicitarios en los eventos, así como la venta de alimentos, bebidas y souvenirs.

el Show Business



En muy poco tiempo, con esta filosofía de integrar la mayor cantidad de servicios que concurren en un evento o espectáculo, la joven empresa ha logrado un impresionante desarrollo que le garantiza alta calidad profesional en sus productos y servicios de entretenimiento, incrementar su participación en la cadena de valor, así como reducir el punto de equilibrio y minimizar el riesgo empresarial.

La integración paga: por cada \$100 pesos de boletos vendidos en taquilla, la compañía genera \$35 por ingresos adicionales, en los que el tema de patrocinios publicitarios se ha convertido en un importante eje alrededor del cual giran las estrategias de crecimiento y rentabilidad.

CIE ha desarrollado en México y Latinoamérica el concepto de "propiedades publicitarias". No le será difícil identificarlo cuando le mencionemos los recintos que la empresa maneja asociados con importantes marcas comerciales: "Foro Sol", "Centro Banamex", "Auditorio Coca-Cola Fundidora Monterrey", "Centro Cultural Telmex", por mencionar algunos.

La compañía define esta estrategia como una alternativa extraordinaria para conectar marcas con mercados segmentados.

CIE es también sinónimo de experiencia. Gracias a este modelo de integración, podemos decir que no existe otra entidad, en América Latina, que cuente con tanta experiencia y especialización acumulada en el sector.

Las operaciones de CIE se extienden por las principales ciudades de México, Argentina, Chile, Brasil, Colombia y Estados Unidos. En Europa tiene presencia desde 1999 operando en España. Para lograr sus metas, la empresa cuenta con una organización experimentada por cada país y por cada área de negocio.

Más de 12,000 empleados hacen posible esta gran y permanente representación. Con este formidable despliegue de fuerzas, CIE atendió en el año 2003 a 51 millones de clientes, brindándoles entretenimiento de alta calidad para cada presupuesto: conciertos, teatro, deportes, eventos culturales y corporativos, parques de diversiones y de educación, apuestas deportivas

Teatro Metropolitan

Detrás de cada espectáculo está el trabajo de un gran equipo, cuya coordinación es fundamental para que el espectáculo siga su curso.

"CIE ha desarrollado el concepto de "propiedades publicitarias": Foro Sol, Centro Banamex, Auditorio Coca-Cola Fundidora Monterrey y Centro Cultural Telmex.

» El arte de emprender el Show Business: CIE

y juegos basados en números, ferias populares, exhibiciones y convenciones.

Definir CIE y sus empresas subsidiarias, no es tarea sencilla. Pero sí podemos mencionar sus más destacadas características:

Integración vertical

Capacidad integral para contratar, promover y producir una amplia variedad de eventos de entretenimiento y esparcimiento:

feriales del Palacio de los Deportes, Auditorio Coca-Cola Fundidora Monterrey, entre otros, y tan sólo en México.

Cobertura geográfica

- En México: Acapulco, Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey
- En Argentina: Buenos Aires
- En Brasil: Brasilia, Curitiba, Río de Janeiro, Salvador y Sao Paulo
- En Chile: Santiago y Valparaíso



Participación internacional

Ésta es una muestra de cómo los espectáculos bien montados, son también una importante fuente de recursos para CIE.

- Operación de centros de espectáculos y parques de diversiones
- Promoción de diversos eventos en vivo, incluyendo ferias comerciales y exposiciones
- Venta de boletos de acceso a eventos y centros de espectáculos, y el desarrollo de tele-servicios
- Comercialización de patrocinios publicitarios
- Venta de alimentos, bebidas y souvenirs en eventos y centros de espectáculos
- Producción y distribución de películas de largometraje
- Operación de estaciones de radio en Buenos Aires

Operación y Acceso a los Mejores Centros de Espectáculos en Mercados Clave
 Foro Sol, Estadio Azul, Palacio de los Deportes, Centro Cultural Telmex I, Centro Cultural Telmex II, Teatro Metropolitano, Teatro Blanquita, Autódromo "Hermanos Rodríguez", pabellones

- En Colombia: Bogotá
- En España: Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia
- En Estados Unidos: Chicago, Dallas, Los Ángeles, Miami y Nueva York, y otras plazas de alta concentración hispana en el país
- En Panamá: Ciudad de Panamá

Inversiones

La realización de un sueño se ha materializado en una gran cantidad de recintos especializados y de empresas asociadas a los servicios de publicidad, venta de boletos y muchas más.

Sólo en los últimos tres años CIE ha realizado las siguientes inversiones:

2001	\$140	millones de dólares
2002	\$105	millones de dólares
2003	\$ 80	millones de dólares

Esta suma de \$325 millones de dólares se tradujo en la compra de "La Feria de Chapultepec", la construcción del "Centro Banamex", nuevos centros de apuestas "Sport Books" y "Yaks", la compra del centro de espectáculos ATL Hall en Río de Janeiro, la construcción de los dos nuevos desarrollos "La Granja", en el Complejo las Américas, y "Wannado City" en Ft. Lauderdale Florida.

"CIE atendió en 2003 a 51 millones de clientes: desde eventos culturales y corporativos, a parques de diversiones, apuestas deportivas, exhibiciones y convenciones.."

CIE se organiza en tres divisiones operativas:

Primer Acto: División Entretenimiento

Sin duda, esta es la más importante División de CIE, la que le da origen y en la que se centra su estrategia.

CIE ha hecho posible la presencia de los más destacados exponentes internacionales de la música, el teatro, la ópera y los deportes en foros de México y América Latina, con la misma



calidad que en los grandes centros mundiales del "show business". Mediante alianzas estratégicas ha montado las grandes obras musicales de Broadway en el mercado latino con gran éxito.

Entretenimiento en vivo en México
México es el principal mercado de CIE, en su principal línea de negocios. Para atenderlo, mantiene una alianza estratégica con Televisa.

Actualmente opera 12 inmuebles en México que suman una capacidad de 686 mil asientos. Únicamente durante el año 2003 produjo 3,391 eventos en vivo con 5.6 millones de asistentes.

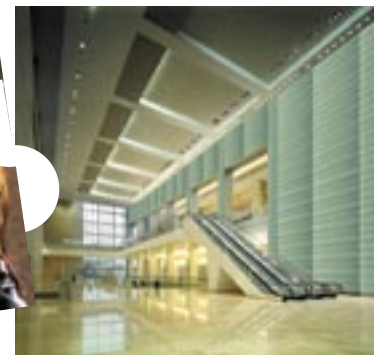
Hipódromo de las Américas

Mediante una concesión que el gobierno mexicano le otorgó, CIE inició el 24 de marzo de 2000, la explotación por 25 años del Hipódromo de las Américas. Asociado con este importante centro se ha desarrollado una licencia para operar 45 centros de apuesta deportiva foránea y de juegos basados en números.

Para el desarrollo de este complejo CIE mantiene una asociación con SINCA INBURSA, la cual ha aportado el 25% del capital. En el año 2003 los espectadores que asistieron a las carreras de caballos fueron 600 mil.

La privilegiada ubicación e instalaciones con que cuenta este inmueble han sido aprovechadas por la compañía con la construcción del Centro Banamex, recinto de exposiciones y convenciones más grande de América Latina. El último año albergó 47 exposiciones y recibió a más de 2 millones de visitantes.

Recientemente, la empresa inauguró Granja Las Américas que es un parque para niños cuyo tema son los animales de granja.



Parques de Diversiones

CIE opera 10 parques de diversiones: 5 en la ciudad de México, 1 en Acapulco, 2 en Guadalajara y 2 en Bogotá. En agosto de 2004 inauguró Wannado City™, el primer parque de diversiones en interiores de Estados Unidos, donde los niños pueden caracterizar papeles profesionales.

Internacional

Para la operación de centros de espectáculos en otros países, cuenta con 6 inmuebles en Brasil, 3 en Argentina y 3 en España. El año pasado produjo 1,796 eventos en vivo con 2.3 millones de asistentes. También opera el Jardín Zoológico de la ciudad de Buenos Aires y 8 estaciones de radio en Argentina. La compañía considera que existen oportunidades en el mercado teatral de España montando obras tipo Broadway.

Adicionalmente CIE produce en México películas de largometraje y las distribuye en México, América Latina, España y Estados Unidos.

Segundo Acto: División Comercial

Los espectáculos convocan a multitudes que se congregan con un especial ánimo para divertirse y disfrutar de momentos agradables. Esa natural predisposición abre un campo de oportunidad para los conceptos de publicidad, que mayoritariamente integran las actividades de esta

.....

"La joya de la corona"

En muy poco tiempo, el Centro Banamex se ha convertido en el principal foro para exposiciones y eventos en la Ciudad de México.

» El arte de emprender el Show Business: CIE

División Comercial. Los negocios más relevantes que se llevan a cabo en ella son:

- La comercialización de patrocinios publicitarios para eventos y centros de espectáculos propios, así como de los parques de diversiones que opera en la región.
- La organización y promoción de ferias comerciales y exposiciones en México.
- La venta de alimentos, bebidas y souvenirs (o derechos exclusivos para tal) en centros de espectáculos y eventos en vivo.
- La venta de boletos de acceso a centros de espectáculos y eventos propios y de terceros en México, Argentina, Brasil y Chile, a través de un sistema computarizado de boletaje mediante sociedad con y licencia de Ticketmaster Corp., compañía dedicada a la venta de boletos en Estados Unidos y otros países.
- El desarrollo de programas de teleservicios en México, Colombia y Panamá, mediante asociación con Sitel Corp., empresa líder a nivel mundial.



Centro Cultural Telmex

Punto fundamental en la estrategia de CIE ha sido asociar sus recintos con importantes patrocinadores como el Centro Cultural Telmex.

- La comercialización de espacio publicitario en eventos en vivo, centros de espectáculos y parques de diversiones; en paneles rotativos ubicados en estadios de fútbol soccer profesional en México. En las zonas superiores-laterales de puentes peatonales y en los interiores y exteriores de aeropuertos de alto tránsito en México; así como en billboards en Panamá.
- La venta de espacio publicitario en las pantallas de cine en México, para publicidad exhibida sobre ellas de forma previa a la proyección de las películas, concepto conocido como "cineminutos".

En esta División hay una febril actividad como lo demuestran los 1,342 anuncios dinámicos en cines ("cineminutos"), los 475 patrocinios para espectaculares ubicados en 132 puentes peatonales, la publicidad rotativa para 12 equipos de fútbol soccer profesional.

Tercer Acto: División Servicios

CIE ha sido innovadora y pionera, como lo demuestra la introducción en México, y después en otros países latinoamericanos, del concepto de venta de boletos fuera de los recintos, en taquillas asociadas con cadenas de tiendas y vía Internet. Sus principales negocios son:

"Desde su debut, la acción de CIE ha sido una protagonista en el mercado de valores mexicano. Es un integrante regular del IPC, categoría que es respaldada por una buena liquidez."

El Gran Escenario: La Bolsa

Como el artista sueña con poderse presentar en un gran foro: el escenario reservado únicamente para los más talentosos y originales, CIE hizo su aparición en el gran escenario de los negocios, bajo los reflectores que sobre ella pusieron analistas, inversionistas, autoridades bursátiles y periodistas de negocios, en diciembre de 1995, cuando con sólo cinco años de historia colocó sus acciones bajo la clave de cotización CIE B, lo que marcó el inicio de una carrera meteórica.

Desde su debut, la acción ha sido protagonista en el mercado de valores mexicano. Es integrante regular del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), categoría que es respaldada por una buena liquidez (facilidad para comprar y vender sus acciones). Al mes de agosto de 2004, la

acción CIE B se ubicó en la posición 34 (de un total de 137 acciones) con una calificación de media bursatilidad.

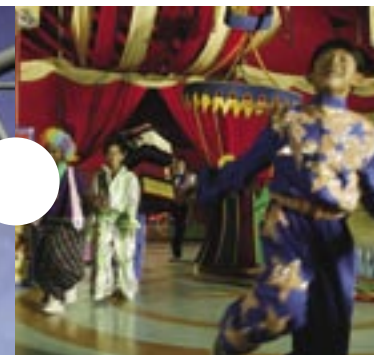
Los Estrenos:

Granja las Américas y Wannado City

Un crecimiento como el que hemos podido constatar no sería factible sin una visión innovadora. No obstante que CIE se encuentra en una etapa de consolidación que le permitirá incrementar el flujo libre de efectivo después de

ellos encarnan los papeles que más les agraden de entre las más de cien opciones de profesiones que pueden elegir.

Bajo el concepto “real pretend” se permite que los visitantes de edades entre 4 y 11 años trabajen en una sala de prensa, una estética, un hospital, entre otros, donde pueden vivir la experiencia de trabajo con herramientas reales incluyendo el vestuario. Entre los socios comerciales que se han sumado a este proyecto educa-



un período intensivo de inversiones de capital. En su cartelera se presentan dos estrenos:

Granja las Américas

El 3 de julio de 2004, CIE inauguró este nuevo parque de diversiones para niños y adultos enfocado al convivio y aprendizaje de la relación con los animales y el medio ambiente. El proyecto requirió de una inversión de \$8 millones de dólares, mayoritariamente cubierta con el apoyo de más de 30 patrocinadores de diversas industrias con interés en consolidar la presencia de sus marcas en el mercado infantil.

Este nuevo parque temático se construyó dentro del complejo Las Américas en una superficie de 1.4 hectáreas en las que se levantaron 9 mil metros cuadrados de instalaciones, un área extrema para adolescentes y 21 pabellones temáticos. Tiene capacidad para recibir 3 mil visitantes diariamente en dos turnos y espera 540 mil visitantes en su primer año de operaciones.

Wannado City

El 12 de agosto de este año, CIE abrió las puertas de uno de sus más ambiciosos proyectos: el primer parque de diversiones temático en interiores de los Estados Unidos. En él se recrea una ciudad en la que los niños que la visitan se convierten en sus principales protagonistas:

tivo se encuentran: Cartoon Network, CNN, Coca-Cola, Cox Radio Group, Johnny Rockets, The Miami Herald, Plantation General Hospital, Spirit Airlines y State Farm, con la expectativa de que más compañías firmen contratos.

La construcción de este novedoso parque tomó 18 meses y una inversión de \$40 millones de dólares en una superficie de 140 mil pies cuadrados. Para un lanzamiento exitoso, se eligió el centro comercial Sawgrass Mills, uno de los más grandes “malls” de Estados Unidos, propiedad de The Mills Corporation, empresa que cotiza en la New York Stock Exchange (NYSE: MLS).

CIE ya cuenta con un plan de crecimiento para nuevos parques en las zonas urbanas de mayor importancia en los Estados Unidos.

FIN

No es tarea fácil describir una empresa polifacética como CIE en tan pocas líneas, por lo que le invitamos a visitar www.bmv.com.mx (sección “Empresas Emisoras”, clave de cotización CIE) y en www.cie.com.mx (sección “inversionistas”), donde encontrará información de la historia, negocios, riesgos y ventajas que ofrece, proyectos y cifras financieras que le permitirán contar con mayores elementos para considerarla una alternativa más de inversión. •

.....

“Y ahí vienen los niños”

Un gran proyecto será también el desarrollo de parques temáticos infantiles en Estados Unidos.

Con los pies en la Bolsa

Cinco razones para cotizar en el

Si lo hacen, y desde hace tiempo, instituciones como Manchester United ¿por qué no habrían de beneficiarse los equipos del fútbol mexicano de participar en el mercado de valores?

¿Se imagina despertar el lunes y mientras toma el desayuno buscar la sección financiera de su periódico para ver cómo abrirán la sesión sus acciones... del América, de las Chivas o de cualquier otro equipo de fútbol de primera división?

Tal vez esto suene raro en México, pero existen varios países europeos en donde los clubes cotizan como cualquier otra empresa. Los equipos de fútbol que históricamente se venían desarrollando como asociaciones deportivas sin fines de lucro, se han transformado en compañías anónimas con todos los derechos y deberes económicos que esto le genera.

Con la salida a Bolsa, mediante la emisión de bonos de deuda o la inscripción de sus acciones en el Mercado de Valores, los clubes de fútbol europeos han obtenido beneficios adicionales a los ya tradicionales (transmisión televisiva, asistencia a estadios, patrocinios, venta de jugadores, etcétera).

Todas estas acciones, por parte de los equipos de fútbol, han llevado a la entrada de consejos de administración y juntas directivas en los clubes participantes del mercado de valores, asimismo han sido partícipes del asesoramiento de grandes firmas de consultoría y bancos de inversión como Deloitte & Touche, Merrill Lynch, Abn-Amro, UBS, etc., que han desarrollado equipos especializados para el estudio de los clubes de fútbol.

Inclusive en las universidades existen áreas que se dedican al análisis de este sector; así se tiene que en la University of London está el Football Governance Research Centre y en la University of Leicester está Singerr&Friedman Football Review.

El caso de México

Cotizar en Bolsa traería varios beneficios para los equipos mexicanos de primera división, aquí presentamos solamente cinco.

1. Equipos sanos



En el caso de los equipos de fútbol mexicanos, como en cualquier otra empresa, cotizar en bolsa obliga al emisor a tener una administración de primer nivel. Tiene que ser una empresa que genere utilidades. Por tal motivo, cotizar en un mercado organizado sería de un enorme beneficio para los equipos de nuestro país.

Los clubes de fútbol se verían en la necesidad de contar con verdaderos expertos administrando sus recursos.

Clubes exitosos

Con una administración de primer nivel, mayor proyección y mejores ingresos, solidificarían su estructura financiera y deportiva.

mercado de valores

2. Más proyección

Con una estructura financiera sana, los equipos podrían dedicarse a buscar una mayor proyección y mayores ingresos. Es decir, se podrían hacer inversiones para comprar mejores jugadores y con ello buscar no sólo ganar el torneo local, sino competencias internacionales como la Copa Libertadores de América o el Mundial de Clubes.

Esa mayor proyección, a su vez, se traduciría en una mayor venta de productos promocionales como: las camisetas con los números de los jugadores más famosos, así como una serie de artículos de los equipos participantes.

3. Más ingresos

Un punto fundamental para cualquier empresa que cotiza en bolsa es generar mayor valor en beneficio de sus accionistas. Los equipos de fútbol podrían buscar formas de reducir sus costos de producción, de ser más eficientes en sus gastos y de esta forma tener una mayor planeación de largo plazo.

Con una estructura financiera y deportiva mucho más sólida, los equipos podrían negociar en mejores condiciones contratos de transmisión, publicitarios, deportivos, etcétera.

Caso inglés

Inglaterra –país pionero en la creación del fútbol así como en la profesionalización de la gestión económica de los clubes de fútbol–, es la nación con el mayor número de equipos cotizando en bolsa. En la actualidad tiene 16 clubes, 8 de ellos cotizan en LSE (London Stock Exchange) y los demás en la AIM (Alternative Investment Market), que es el segundo mercado de la Bolsa de Londres para valores de baja capitalización. Estos clubes que optaron por abrir su capital al público y poner a cotizar sus acciones en el mercado bursátil, tuvieron que transformarse en lo que se conoce como Compañías Públicas Limitadas.

Pareciera que el hecho que más llama la atención es lo novedoso de la salida a la Bolsa de esos equipos de fútbol; sin embargo, hace un poco más de 20 años que se viene desarrollando esta práctica, ya que por ejemplo el Tottenham Hotspur cotiza en Bolsa desde el 5 de octubre de 1983. No obstante, fue hasta la segunda mitad de la década de los noventa, coincidiendo con la creación de la AIM cuando se generalizó esta práctica e incluso se exportó este concepto a otros países.

Equipos ingleses que cotizan en LSE

Clubes	División en el momento de salida a la Bolsa	Fecha de salida a Bolsa
Aston Villa	Premier League	Mayo 1997
Leeds United	Premier League	Agosto 1996
Manchester United	Premier League	Junio 1991
Newcastle	Premier League	Abril 1997
Sheffield United	1st	Enero 1997
Southampton	Premier League	Enero 1997
Sunderland	Premier League	Diciembre 1996
Tottenham	Premier League	Octubre 1983



4. Mejor administración

Los equipos mexicanos podrían beneficiarse de las medidas de gobierno corporativo que han transformado a muchas de las empresas mexicanas en algunas de las más transparentes y mejor administradas del mundo, con el consecuente reconocimiento por parte de los inversionistas. Podrían contar con consejeros independientes que ayudaran en forma decidida a afinar muchas de las actividades de los equipos, como la generación de mayores ingresos.

Con una mejor estructura los clubes podrían acceder a líneas de crédito, a préstamos bancarios en condiciones atractivas de costo y plazo.



5. Más arraigo

Imagine lo siguiente: un equipo el América o el Guadalajara –sólo por poner un ejemplo– organiza una colocación entre inversionistas locales y con ello, además de más inversionistas y más recursos, consigue un mayor arraigo con la afición ya que ahora no sólo serían simples espectadores sino los verdaderos dueños del negocio.

Con un capital pulverizado sería difícil que los propietarios de los equipos se movieran de forma arbitraria y que tomaran decisiones que afecten al equipo. Los dueños ahora serían los que están domingo a domingo en la tribuna. Bueno, los accionistas serían hasta público cautivo que consume todos los productos que se venden en los estadios.

En una ocasión, el dueño de un equipo comentó que “en el fútbol no se gana dinero”. No hay nada más alejado de la realidad y los equipos europeos están marcando el camino por el que podrían continuar los clubes de México, con muy grandes beneficios de tipo deportivo y económico.

¿El fútbol no es buen negocio? Claro que sí, el fútbol mueve y necesita millones de pesos y la Bolsa es una buena opción para conseguirlos. Por eso el deporte más popular de México podría empezar a buscar su lugar en el mercado bursátil, ya sea mediante acciones en el mercado de capitales o emitiendo deuda.

Sólo se necesita a empresarios que estén dispuestos a que sus equipos ingresen al mercado de valores. •

..... Dueño de mi equipo

Los dueños del balón serían los accionistas, público cautivo que estaría domingo a domingo en la tribuna.

Caso español

En España, el cambio que han tenido que implementar los clubes de fútbol para poder cotizar en bolsa ha pasado de ser asociaciones deportivas a un concepto que se le denomina Sociedades Deportivas Anónimas. Son en el campo económico compañías que deben rendir dividendos a sus propietarios y accionistas.

El caso del Real Madrid es interesante ya que salió al mercado internacional en el mes de agosto de 1998, como cualquier empresa buscando capital fresco, por lo que la junta directiva decidió hacer una emisión de bonos de deuda.

Merrill Lynch, la entidad financiera encargada de la operación por 49 millones de dólares, logró colocar la totalidad del importe entre bancos nacionales e internacionales registrándose en dicha operación una sobredemanda del 20%.

El Real Madrid fue el primer equipo español en recurrir al mercado de valores para buscar financiamiento. Finalmente lo logró con un crédito a un plazo de 7.5 años y con un interés referenciado al mercado interbancario de Londres (Libor) más 1.15 puntos.

Otros países

Inglaterra, Italia, Holanda, Alemania, España entre otros; son países que por medio de su leyes alentaron la transformación de los equipos de fútbol.

País	Clubes que cotizan en bolsa
Alemania	Borussia Dortmund
Dinamarca	AB, AGF Kontraktfodbold, Brøndby, Parken, SIF, Aab
Holanda	Ajax
Italia	Roma, Lazio, Juventus
Portugal	Oporto, Sporting de Lisboa
Turquía	Galatasaray, Besiktas

Fuente de clubes que cotizan en Bolsa:
Deloitte & Touche: Annual Review of Football Finance.



En el primer semestre del 2004

Crecean 25% las utilidades de las emisoras mexicanas

En los primeros seis meses del presente año, las emisoras mexicanas reportaron utilidades por 4,902 millones de dólares, en comparación con 3,910 millones de dólares en el mismo periodo del año anterior.

- La recuperación económica mundial durante el primer semestre favoreció el desempeño de la industria nacional, una mayor demanda se tradujo en un incremento de 11% en ingresos para el conjunto de las empresas nacionales, que registraron 69,484 millones de dólares.
- La depreciación de 2.47% del peso frente al dólar, durante el semestre, favoreció el intercambio comercial del conjunto de las empresas nacionales con el exterior, razón por la cual los ingresos por concepto de exportaciones se elevó en 27%.
- Cabe señalar, que el auge económico en China ha impactado de forma negativa los precios de las materias primas a nivel mundial, por lo que en México se observó un incremento en los precios al productor durante el primer semestre. Debido a presiones inflacionarias y mayores costos financieros, la cuenta de Costo Integral de Financiamiento se elevó en 15.8% durante el primer semestre.
- En contraste, la deuda financiera bruta se contrajo en 5.7% respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar de un aumento en la volatilidad de el tipo de cambio y de un incremento de 1.31 puntos base en el Cete a 28 días durante la primera mitad del año.
- El saldo positivo que arrojan, en promedio, las empresas listadas en bolsa, responde a las estimaciones oficiales de crecimiento económico, mismas que se revisaron a la alza, por lo que se espera un crecimiento del PIB en niveles de hasta 4.25%, de acuerdo a Banco de México.
- El sector minería reportó ganancias por 407 millones de dólares, en contraste con 62 millones de dólares en pérdidas en el 2003. Destaca Grupo México, que obtuvo ingresos por 1,867 millones de dólares y ganancias por 371 millones de dólares. Sus resultados son un reflejo de la estrategia de reestructuración de deuda y pago anticipado por 50 millones de dólares por parte de la compañía.
- En lo que va del año, se tienen a dos empresas de recién ingreso en la Bolsa Mexicana de Valores, Urbi y Homex, ambas del sector construcción. No es de sorprender, que este sector destaque, con ganancias por 97 millones de dólares, lo que significa un incremento de 53.97% en el semestre; mientras que sus ingresos crecieron 22.85% respecto del mismo periodo del año anterior. Sobresale Homex, con ganancias de 35.86% que equivalen a 17 millones de dólares en el semestre.

Balance General con Empresas Industriales (en millones de dólares)

Cantidad de empresas analizadas: 99

	Ene/Jun 2003	Ene/Jun 2004	Variación nominal	Variación (%)
Ingresos (\$) (6 meses)	62,602	69,484	6,881	11
Ingresos Netos Nacionales (\$) (6 meses)	48,363	51,393	3,031	6.3
Ingresos Netos Exportacion (\$) (6 meses)	14,239	18,090	3,851	27
Costos de Ventas (\$) (6 meses)	40,477	44,647	4,170	10.3
Gastos Operativos (\$) (6 meses)	14,227	15,079	852	6
Resultado Operativo (EBIT) (\$) (6 meses)	7,898	9,758	1,859	23.5
Efectos del Financiamiento (\$) (6 meses)	1,143	1,323	180	15.8
Deuda Financiera Bruta (\$)	45,849	43,240	-2,609	-5.7
EBITDA (\$) (6 meses)	12,209	14,331	2,122	17.4
Ganancia Neta (\$) (6 meses)	3,910	4,902	993	25.4

Notas: (\$) Valores en millones de dólares. Solamente se consideran en el estudio empresas que tengan disponibles sus cifras en los dos periodos analizados. Se consideran en el estudio solamente empresas con ingresos superiores a US\$ 1,000,000 en los dos periodos analizados. Valores a 6 meses de enero hasta junio 2003 o 2004. Existen valores que fueron contados duplicadamente en virtud de que algunas empresas de la lista son subsidiarias de empresas que también están en la lista. Entretanto este desvío no compromete las conclusiones generales del estudio.

La mejor inversión del mundo

» ¡Asóciate con las mejores empresas!

Invertir en acciones no es apostar. Por el contrario, es la forma de convertirnos en socios de algunas de las compañías más importantes y, al mismo tiempo, tener acceso al mejor instrumento de inversión de todo el mundo.

.....
**Control
de mis decisiones**

Asociarme con una empresa líder y poder vender mi participación en cualquier momento.

Por Verónica Fax Orellana
Subdirector de Desarrollo de Modelos de Negocios
Asset Management BBVA Bancomer
vfax@bbva.bancomer.com

A todos nos encantaría ser socios de una empresa que sea líder en el mercado nacional, exporte una gran parte de sus ventas, cuente con tecnología de punta, tenga un bajo nivel de deuda, haya recibido premios de calidad, su rentabilidad sea alta y continúe creciendo. Y por si esto fuera poco ¡que podamos vender nuestra participación en cualquier momento!

Convertirnos en accionistas de sociedades que tienen una administración exitosa, por lo que no sería necesario dedicar nuestro tiempo a trabajar en ellas, parece un sueño.

Y si además en algún momento decidiéramos ya no ser socios de la empresa que elegimos, poder fácilmente vender nuestra posición e inmediatamente comprar acciones de otra, sin necesidad de pagar impuestos por las ganancias obtenidas en esta operación, sería un milagro, ¿no creen?

Esto sin duda suena a un bonito cuento de hadas en donde la princesa encuentra al príncipe azul, que además de venir en un caballo blanco, es guapo, fuerte, trabajador y está enamorado de ella. ¿No es cierto?

Lo que sí deben creerme es que invertir en una empresa con esas características es más sencillo



que encontrar a nuestra pareja perfecta y vivir felices para siempre. ¿Cómo hacerlo? A través del mercado accionario.

La mayoría de la gente asume de forma equivocada que la bolsa es sinónimo de apuesta. Sin embargo, esto no podría estar más alejado de la realidad.

El mercado de capitales es un mercado ordenado, regulado, supervisado y en él cotizan empresas con características muy similares a las que enumeré en un inicio.

A través de ese mercado, las empresas pueden conseguir capital o financiamiento para sus proyectos de crecimiento, haciendo de esta forma que la economía de México mejore y creando empleo para millones de personas.

A nosotros como inversionistas nos brinda la posibilidad de convertirnos en socios de las mejores empresas, obtener atractivos rendimientos y contar con la liquidez que nos permite comprar o vender nuestras acciones en el momento que queramos.



.....

Sociedad segura

El mercado de capitales es un mercado ordenado, regulado, supervisado y en él cotizan empresas sólidas y confiables.

Transparentes

Las empresas que cotizan en bolsa deben hacer pública su información financiera cada trimestre y mantener a sus accionistas al día en lo que se refiere a proyectos, noticias y resultados.

Es decir, tenemos acceso a toda la información que necesitamos para tomar una decisión. Adicionalmente podemos saber diariamente cuánto vale nuestra participación, ya que los precios, que son fijados de acuerdo a la oferta y demanda, deben ser publicados.

Por supuesto existe volatilidad en el mercado y los precios se modifican diariamente debido a factores externos, pero díganme honestamente, si ustedes tuvieran una empresa con todas las bondades que estamos suponiendo, ¿se preocuparían del precio al que pueden venderla día a día?

Si tenemos un negocio excelente y queremos venderlo, seguramente esperaremos a que nos paguen el precio justo porque no estaremos dispuestos a rematarlo, entonces, ¿por qué no hacer lo mismo con nuestras acciones?

.....

Con el mercado de capitales podemos convertirnos en socios de las mejores empresas y obtener atractivos rendimientos.

Conductos

Lo importante para no apostar es conocer nuestras inversiones. Existen analistas financieros que podemos consultar, dedicados de tiempo completo a estudiar las empresas y sus expectativas.

Pero si nos gusta hacer nuestro propio estudio, podemos consultar la información financiera de las empresas y tomar solos la decisión.

Lo mejor de todo es que no necesitamos concentrar todo nuestro patrimonio en una empresa, existen instrumentos como las sociedades de inversión, que nos permiten comprar un portafolio diversificado entre las mejores empresas que cotizan en la bolsa.

Si invertimos nuestro dinero a largo plazo, diversificamos y tomamos decisiones informadas, estaremos optimizando nuestro patrimonio. ¿Verdad que así no suena tan mal?

Todos estos argumentos me los dio un buen amigo cuando le pregunté cómo le hacía para promover las inversiones en renta variable y ¿saben qué? A mí me convenció.

Ahora que sé lo fácil que es convertirme en socia de Carlos Slim o de Bill Gates, lo único que me gustaría es saber qué hacer para encontrar a ese famoso príncipe azul.

Pero mientras tanto podríamos dedicarnos a hacer crecer nuestro patrimonio y por lo menos así no estaremos nada aburridas cuando llegue. •

El lenguaje bursátil

»»» Glosario: "L"

.....

Para difundir la cultura bursátil, presentamos los términos de casa que consideramos importantes para conocer nuestro mercado de valores.

Letras del Tesoro (Treasury Bills)

Títulos a corto plazo del gobierno de los Estados Unidos vendidos semanalmente al público en general, que caducan entre 91 y 182 días.

Límite

Es una restricción impuesta a una orden de compra o venta de un activo. En el caso de una orden de compra es el precio máximo dispuesto a pagar por el activo. En el caso de una orden de venta es el precio mínimo al cual ejecutar la orden.

Libor (London Interbank Offered Rate)

Tasa interbancaria en Londres para fondos denominados en dólares. Junto con la tasa preferencial de interés en los Estados Unidos (Prime Rate) es un indicador de gran importancia para los mercados financieros internacionales. Londres es la capital financiera del mercado de eurodólares.

Liquidación

Fecha en la que se entrega y paga (liquida) la transacción. En derivados, cerrar una posición cualquiera que ella sea, larga o corta. Para una posición larga abierta, se puede liquidar la posición vendiendo el contrato. Para una posición corta, se logra mediante compra de un contrato de futuro de la misma serie.

Liquidaciones Diarias

Sumas de dinero que deban solicitarse, recibirse y entregarse diariamente, según corresponda y que resulten de la valuación diaria que realice la Cámara de Compensación por aportaciones iniciales mínimas y por variaciones en el precio de cierre de cada contrato abierto, con respecto

al precio de cierre del día hábil inmediato anterior o, en su caso, con respecto al precio de concertación.

Liquidación de una Empresa

Proceso consistente en rematar los activos de la empresa. Una vez vendidos los activos, se procede al pago de las deudas existentes (pasivos) con los fondos provenientes de esas ventas. En caso de que el importe de las ventas de los activos supere el importe de los pasivos, el remanente deberá entregarse a los accionistas de la empresa en proporción a su tenencia accionaria. Es importante mencionar que cuando el producto de vender los activos de una empresa no es suficiente para cubrir los respectivos pasivos, se trata de un caso de quiebra o insolvencia de esa empresa.

Liquidez

Capacidad de obtener dinero en efectivo para los usos requeridos. A nivel empresa, también se le denomina liquidez a la capacidad de algún activo de tener fácil convertibilidad a dinero en efectivo. A nivel de la economía en general, se llama liquidez a la facilidad o dificultad existente para obtener créditos. Se dice que hay liquidez en la economía cuando los recursos de crédito son abundantes.

Leverage

Financiamiento de la inversión. Comprar activos con endeudamiento. El endeudamiento potencia el riesgo propio del activo invertido tanto en el caso de rendimientos positivos como negativos de ese activo. Permite invertir más en un activo pero asumiendo el costo del endeudamiento.

Lote

Cantidad de mínima de unidades a negociar en un mercado con injerencia en el precio de las mismas.

Lote de una opción

Cantidad de unidades del activo subyacente sobre los que se negocia la opción de compra o venta con cada contrato. •

**Estadísticas y Datos de Casas de Bolsa:
Indicadores del Sector Bursátil y del Financiamiento Bursátil**

»»» Precisión del mercado

Indicadores del Sector Bursátil pág. 20 | **Datos de Casas de Bolsa** | Custodia de Valores | Captación Total | Capital Contable | Número de Cuentas | Custodia/Núm. Empleados | Custodia/Núm. Cuentas | Custodia/ PIB | Custodia/ Captación Total | Número de Empleados | Número de Sucursales | Utilidad de Operación | Utilidad Neta | Distribución Geográfica de la Custodia | Distribución de la Custodia por Tipo de Mercado |

Indicadores del Mercado de Valores pág. 24 | **Indicadores de Mercado** | Valor de Capitalización | Rotación | Importe Promedio Operado Diario del Mercado Accionario | Número de Emisoras del Mercado Accionario | Operatividad del Mercado Accionario | **Comparativos Internacionales** | Valor de Capitalización respecto al PIB | Valor de Capitalización | Tamaño Promedio de la Empresa |

Financiamiento Bursátil pág. 27 | **México** | Financiamiento Bursátil de Deuda Corporativa | Financiamiento del Sector Privado del País | Participación de Inversión Extranjera en la Bolsa Mexicana de Valores |

Sociedades de Inversión pág. 28 | **México** | Activos de Sociedades de Inversión | Número de Cuentas de Sociedades de Inversión | Activos Sociedades de Inversión/Captación Bancaria | Inversionistas Sociedades de Inversión | Activos Sociedades de Inversión/PIB |

MexDer pág. 29 | Participación por Volumen Operado | Tipo de Opción | Operatividad de Opciones de MexDer |

Anexo Estadístico pág. 31 | **Indicadores Mensuales** | **Indicadores Bursátiles** | **Indicadores del Mercado de Valores** | **Cuadro de Sociedades de Inversión (Personas Físicas, Personas Morales y Fondos Comunes)** |

Nota: Los datos que a continuación se presentan se encuentran en pesos corrientes.

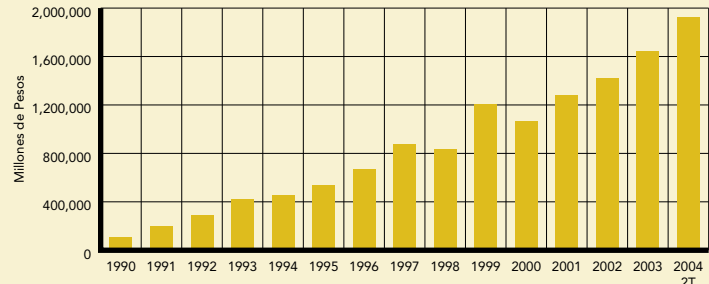
Indicadores del Sector Bursátil

Datos de Casas de Bolsa

Custodia de Valores

A diciembre de 2003, la custodia de valores ascendió a 1,641,085 millones de pesos, mostrando un aumento de 15.51% respecto al cierre del año 2002.

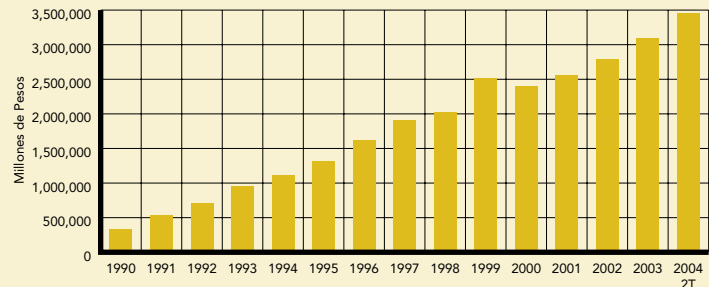
A junio de 2004, la custodia de valores ascendió a 1,922,842 millones de pesos, mostrando un aumento de 17,16% respecto a diciembre del año 2003.



Captación Total

La captación total, la cual incluye casas de bolsa y banca comercial, totalizó 3,098,697 millones de pesos a diciembre de 2003, lo que implica un incremento de 11.1% en relación con la presentada el año anterior.

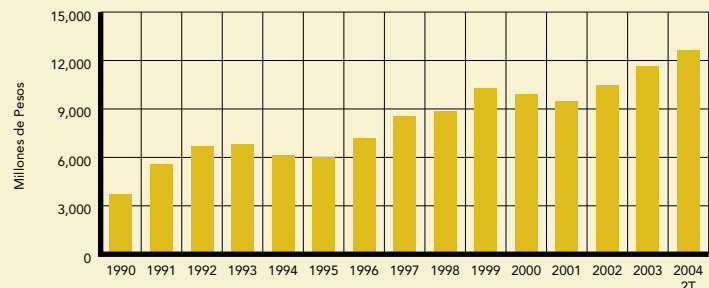
A junio de 2004 la captación total aumentó 11.4% con respecto al cierre del año 2003.



Capital Contable

El capital contable de las 28 casas de bolsa sumó 11,673 millones de pesos a diciembre de 2003.

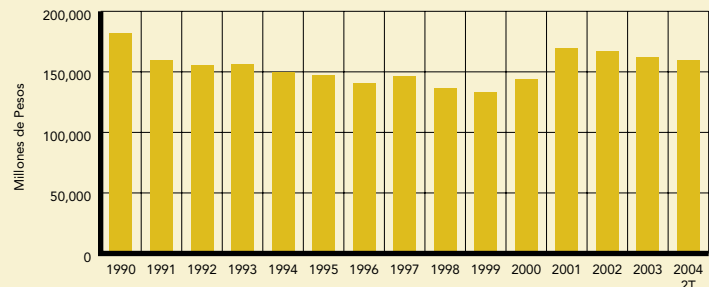
A junio de 2004 el capital contable presentado fue de 12,607 millones de pesos, 8% mayor que el cierre del año anterior.



Número de Cuentas

Al cierre de 2003 el número de cuentas disminuyó 3.16% con respecto al cierre del año 2002.

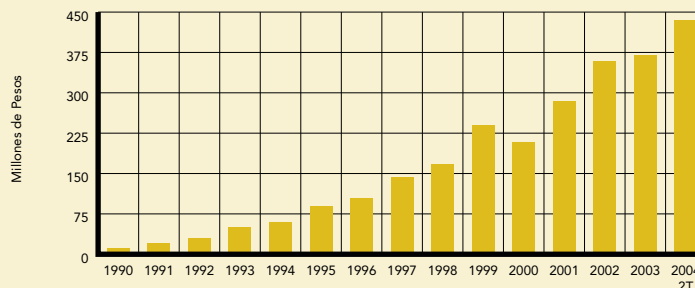
Al primer trimestre de 2004 el número de cuentas disminuyó 1.2% con respecto al cierre del año 2003.



Custodia / Núm. Empleados

Al cierre de 2003, el monto custodiado por empleado ascendió a 370 millones de pesos, 3.3% mayor a la presentada al cierre del año pasado.

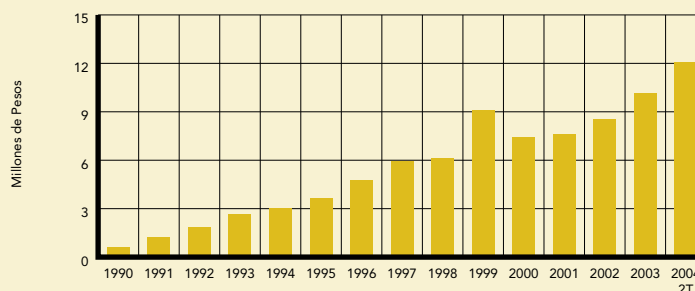
Al segundo trimestre de 2004, el monto custodiado por empleado ascendió a 435 millones de pesos, 17.7% mayor a la presentada al cierre del año pasado.



Custodia / Núm. de Cuentas

La cuenta promedio al cierre de 2003 fue de 10.72 millones de pesos mostrando un aumento de 19.3% con respecto al cierre del año pasado.

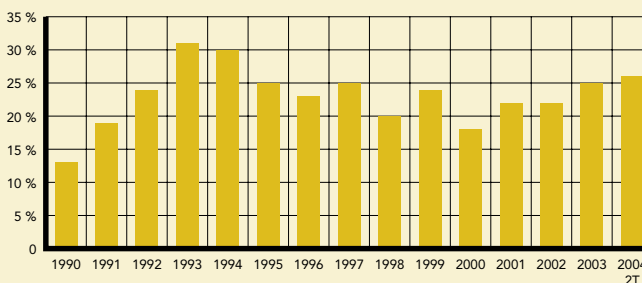
La cuenta promedio al segundo trimestre de 2004 fue de 12.03 millones de pesos, mostrando un aumento de 18.6% con respecto al cierre del año pasado.



Custodia / PIB

Al cierre del año 2003 la custodia de valores representaba el 25% del PIB.

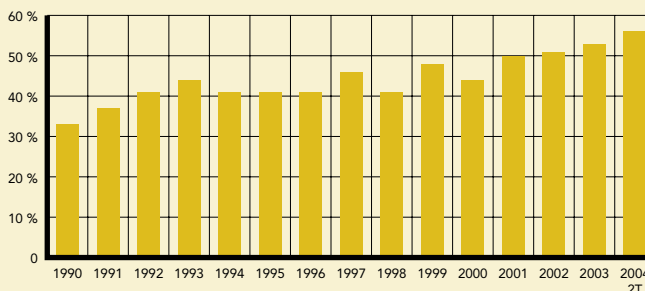
Al segundo trimestre del año 2004 la custodia de valores representa el 26% del PIB.



Custodia / Captación Total

A diciembre de 2003 la custodia de valores de las casas de bolsa representaba el 53% del sistema financiero.

A junio de 2004 la custodia de valores de las casas de bolsa representa el 56% del sistema financiero.

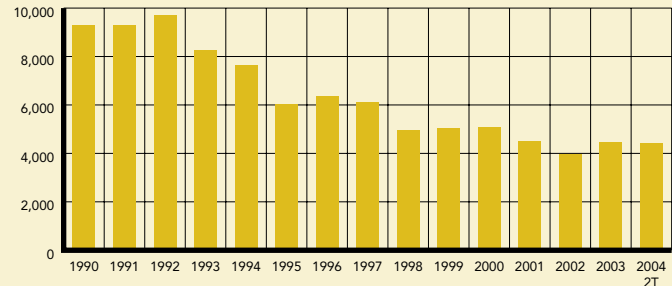


Indicadores del Sector Bursátil

Datos de Casas de Bolsa

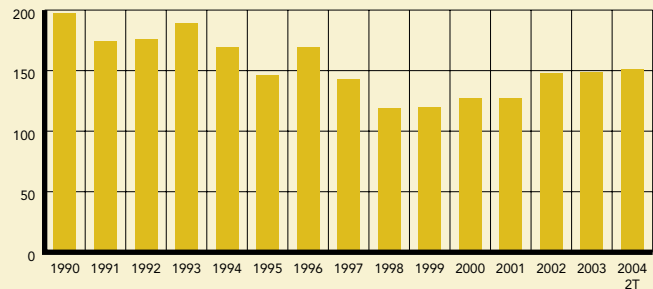
Número de Empleados

El número de empleados laborando dentro de las casas de bolsa ha disminuido, pasando de 4,441 en diciembre de 2003 a 4,420 al segundo trimestre de 2004. Esto representa una retroceso del 0.47%.



Número de Sucursales

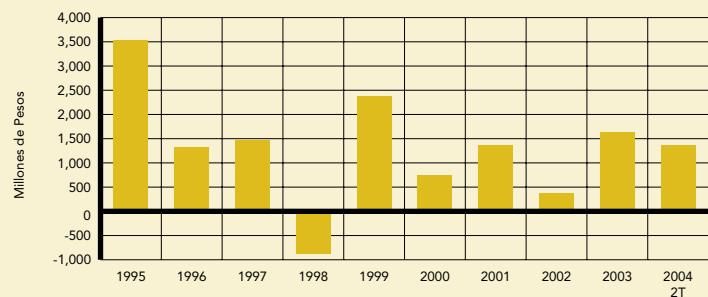
Al finalizar el año 2003, el número de sucursales se incrementó 0.6% con respecto al cierre de 2002, reportándose un total de 149 sucursales. Al segundo trimestre de 2004 el número de sucursales se ubicó en 151 un.



Utilidad de Operación

La utilidad de operación a diciembre de 2003 fue de 1,628 millones de pesos, lo que representa un aumento de 336.07% con respecto al cierre del año anterior.

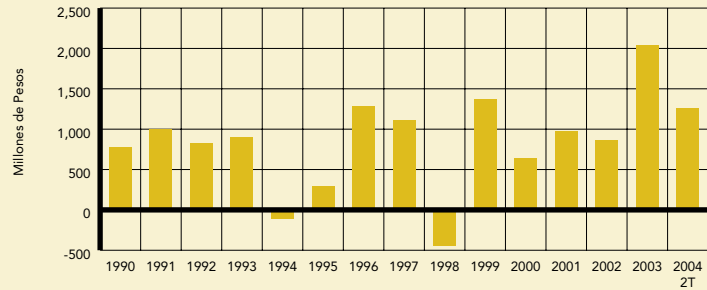
La utilidad de operación a junio de 2004 fue de 1,357 millones de pesos, lo que representa una disminución de 16.6% con respecto al cierre del año anterior.



Utilidad Neta

La utilidad neta a diciembre de 2003 fue de 2,036 millones de pesos, lo que representa un aumento de 135.09% respecto a diciembre de 2002.

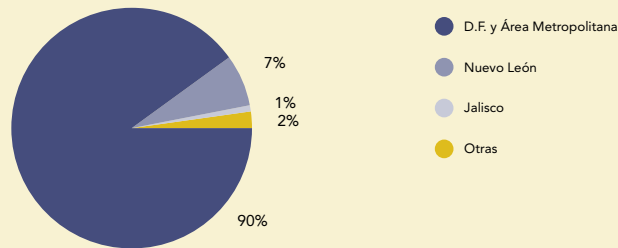
La utilidad neta a junio de 2004 fue de 1,262 millones de pesos, lo que representa una disminución de 38% respecto a diciembre de 2003.



Distribución Geográfica de la Custodia

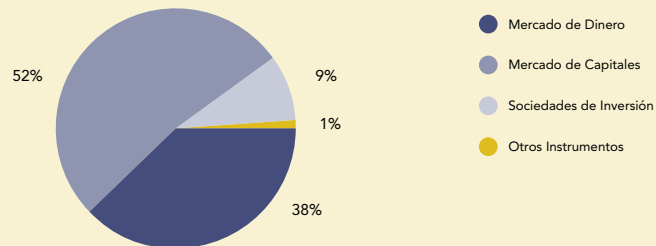
A junio de 2004, la custodia estaba distribuida geográficamente en la República Mexicana de la siguiente manera:

Fuente:
Estudio de Intermediación
Financiera Regional, junio
de 2004.



Distribución de la Custodia por Tipo de Mercado

Para junio de 2004, la custodia estaba distribuida, por mercado, de la siguiente manera:



Indicadores del Mercado de Valores

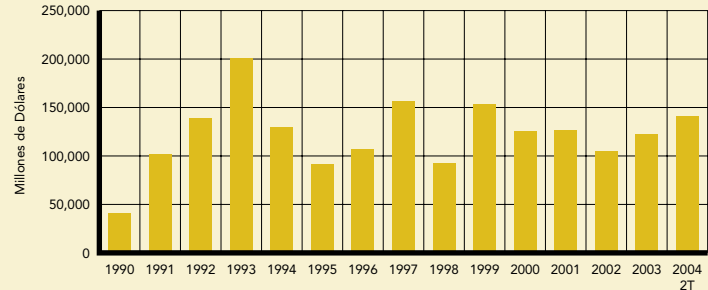
Indicadores de Mercado

Valor de Capitalización

A diciembre de 2003 el valor de capitalización ascendió a 122,546 millones de dólares, representando un aumento de 17.10% con respecto a diciembre de 2002.

A junio de 2004 el valor de capitalización ascendió a 141,148 millones de dólares, un aumento de 15.18% con respecto a diciembre de 2003.

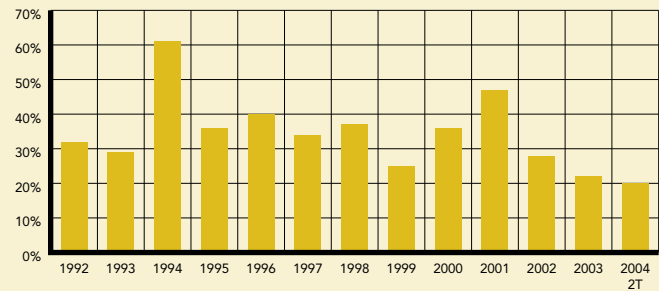
Fuente: BMV



Rotación

La rotación (medida como importe operado / valor de capitalización) se ubicó en 20% a junio de 2004.

Esta rotación es 11% menor con respecto a la reportada en diciembre de 2003.

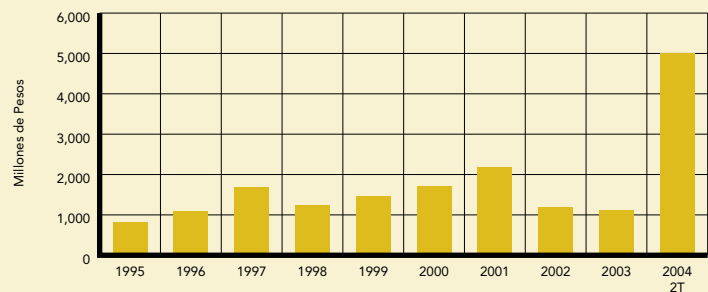


Importe Promedio Operado Diario del Mercado Accionario

El promedio diario operado durante el año 2003 fue de 1,111 millones de pesos.

El promedio diario operado durante el segundo trimestre de 2004 fue de 5,004 millones de pesos.

Fuente: BMV, incluye una sola transacción, FIBV.

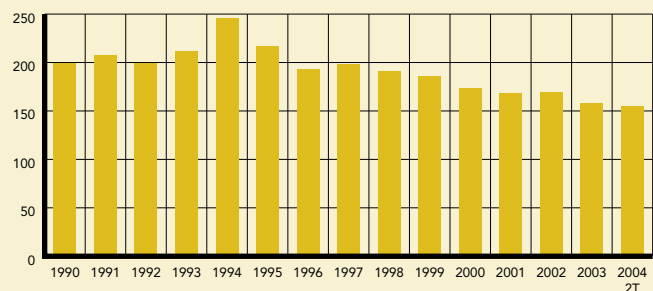


Número de Emisoras del Mercado Accionario

El número de emisoras a diciembre de 2003, fue de 158, un decremento del 6.51% con respecto al cierre del año 2002.

El número de emisoras a junio de 2004, fue de 155, cifra que representa un decremento del 1.89% con respecto al cierre del año 2003.

Fuente: BMV



Operatividad del Mercado Accionario

Año	Número de Operaciones	Volumen	Importe Operado*
1992	827,034	69,972,807,732	275,804
1993	865,397	61,473,954,772	395,906
1994	1,018,425	47,686,720,456	563,108
1995	1,247,735	47,302,247,072	442,048
1996	1,531,431	84,261,351,892	654,056
1997	2,015,465	52,740,757,370	833,689
1998	1,733,455	37,568,415,790	618,317
1999	2,122,844	48,810,038,154	741,866
2000	2,119,814	48,523,189,112	859,003
2001	1,952,410	62,059,604,424	1,105,094
2002	2,085,197	47,114,315,212	597,211
2003	1,806,809	41,283,589,800	557,786
2004 2T	1,389,485	36,865,253,438	630,458

* Millones de pesos (incluye compras y ventas)
Fuente: BMV

Indicadores del Mercado de Valores

Comparativos Internacionales

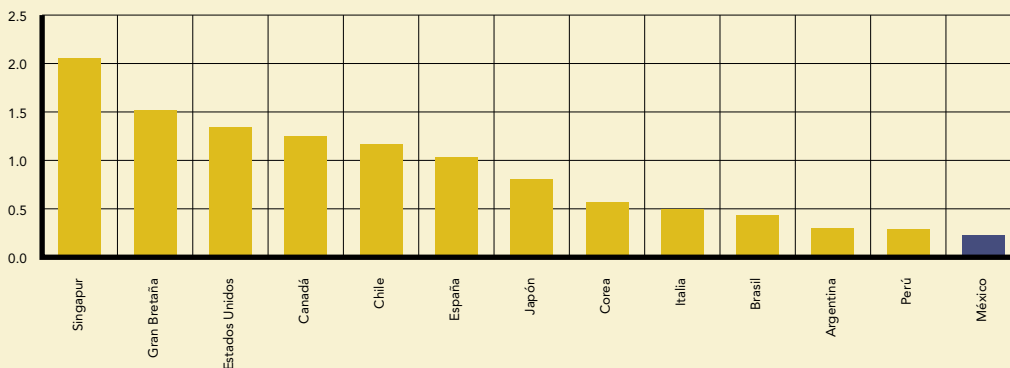
Valor de Capitalización respecto al PIB

El valor de capitalización del mercado mexicano con respecto al PIB de junio de 2004 representa el 23%.

Fuente: FIBV, FMI e INEGI
PIB último dato reportado

De una muestra de 13 países destacan:

País	Val. Cap./PIB
Singapur	2.05
Gran Bretaña	1.52
Estados Unidos	1.34
Canadá	1.25
Chile	1.17
España	1.03



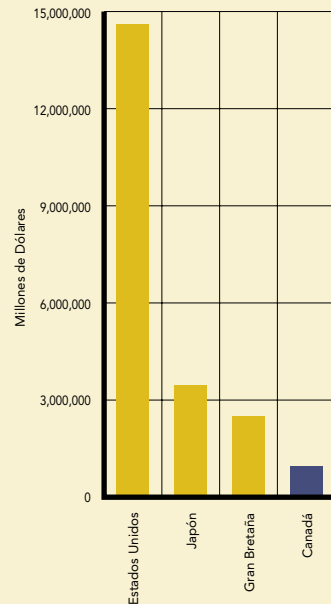
Indicadores del Mercado de Valores

Comparativos Internacionales

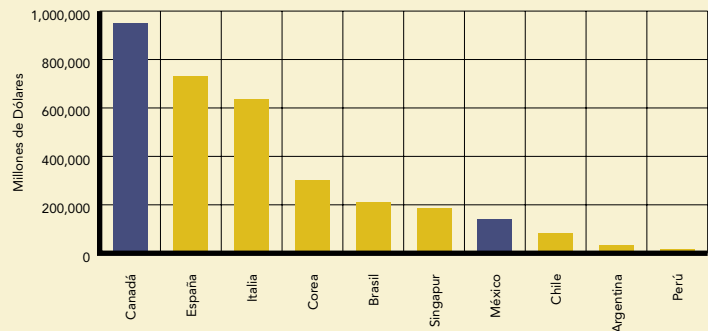
Valor de Capitalización

(millones de dólares)

Fuente: FIBV, BMV datos junio de 2004.



País	V. Capitalización	País	V. Capitalización
Estados Unidos	14,603,215.4	Brasil	210,678.6
Japón	3,442,442.8	Singapur	184,765.8
Gran Bretaña	2,501,866.1	México	141,147.8
Canadá	949,611.6	Chile	81,350.1
España	731,092.0	Argentina	33,798.7
Italia	637,417.3	Perú	16,734.0
Corea	302,361.0		

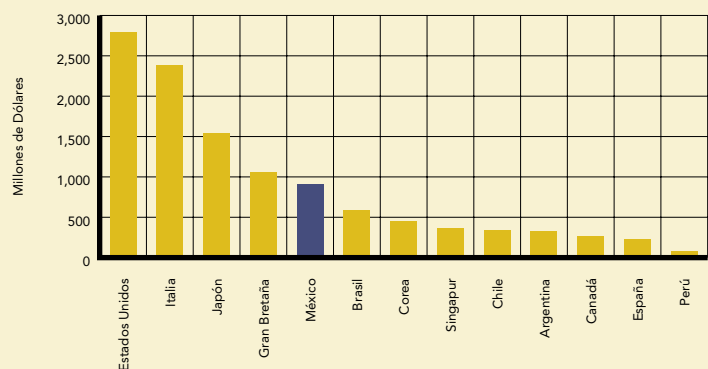


Tamaño Promedio de la Empresa

Al segundo trimestre de 2004 el tamaño promedio de la empresa en México es de 905 millones de dólares.

Fuente: Estimaciones AMIB con datos de FIBV

País	Tamaño Empresa	País	Tamaño Empresa
Estados Unidos	2,789	Singapur	364
Italia	2,387	Chile	339
Japón	1,546	Argentina	325
Gran Bretaña	1,063	Canadá	268
México	905	España	229
Brasil	585	Perú	85
Corea	448		



Financiamiento Bursátil

México

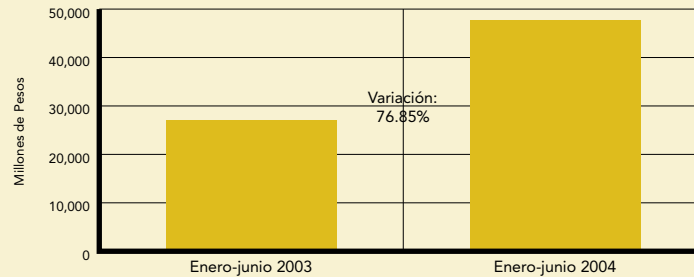
Financiamiento Bursátil de Deuda Corporativa

A partir de agosto de 2002 la bolsa comienza a reportar financiamiento bursátil como el monto de las colocaciones de mediano y largo plazo considerando únicamente emisoras vigentes, esto hizo cambiar la relación que se consideraba anteriormente. Financiamiento a junio de 2004.

Fuente: BMV

Año	Financiamiento mediano y largo plazo*
Enero-junio 2003	\$26,978
Enero-junio 2004	\$47,711

* Millones de pesos



Financiamiento del Sector Privado del País

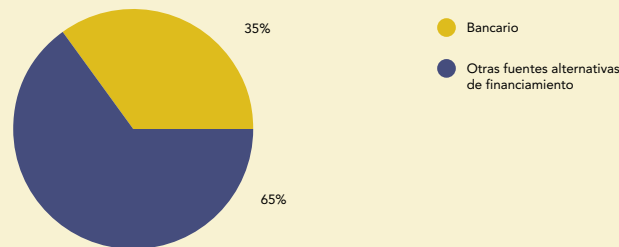
Del financiamiento que se otorga al sector privado del país podemos considerarlo en dos rubros¹: bancario y otras fuentes alternativas de financiamiento

Fuente: Banxico

¹ Consideración Banco de México

Millones de pesos, saldos.

Dato a junio de 2004.

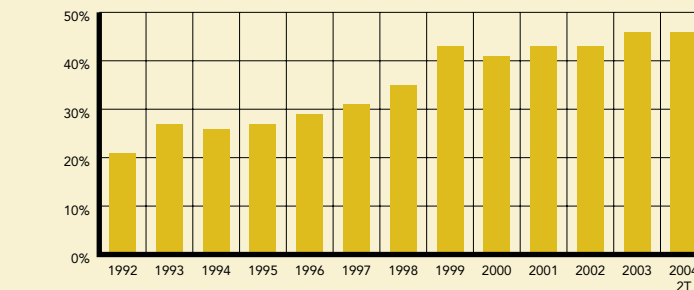


Dentro de estas fuentes alternativas se considera:

- El financiamiento no bancario como: SOFOLES, instituciones de seguros, uniones de crédito, arrendadoras financieras y empresas de factoraje.
- Financiamiento de proveedores de 155 empresas que cotizan en la BMV.
- Crédito de tiendas departamentales.

Participación de Inversión Extranjera en la Bolsa Mexicana de Valores

1992	21%
1993	27%
1994	26%
1995	27%
1996	29%
1997	31%
1998	35%
1999	43%
2000	41%
2001	43%
2002	43%
2003	46%
2004 2T	46%



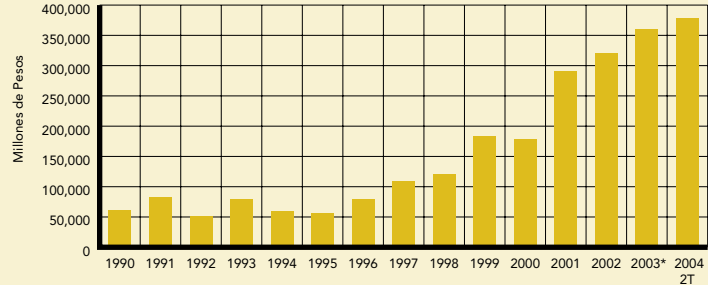
Fuente: BMV

Sociedades de Inversión

México

Activos de Sociedades de Inversión

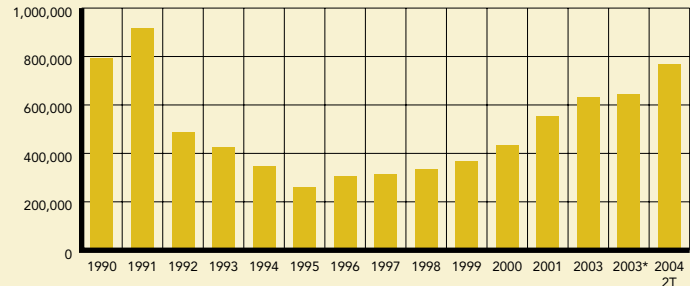
A diciembre del 2003 los activos de Sociedades de Inversión ascendieron a 360,899 millones de pesos mostrando un incremento de 12.5% respecto a diciembre de 2002. Al mes de junio de 2004 dichos activos ascendieron a 377,505 millones de pesos mostrando un incremento de 4.60% respecto a diciembre de 2003.



* Dato revisado

Número de Cuentas de Sociedades de Inversión

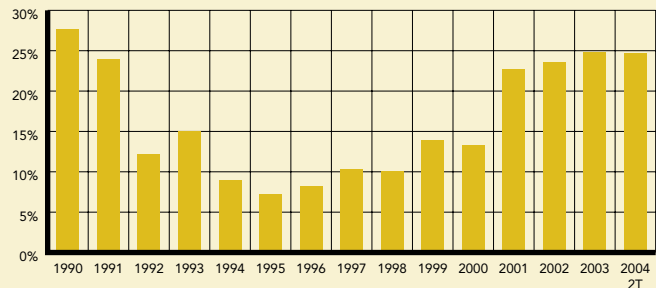
Para el año 2003 el número de cuentas aumentó 1.7% respecto a diciembre del año anterior situándose en 643,399 cuentas. Al mes de junio de 2004 el número de cuentas aumentó 19.3% respecto a diciembre de 2003 situándose en 767,842 cuentas.



* Dato revisado

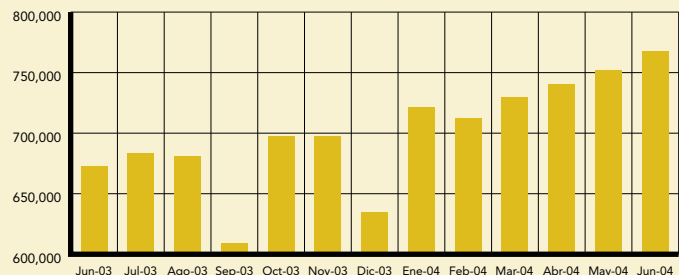
Activos Sociedades de Inversión / Captación Bancaria

Al cierre del año 2003 los activos de las Sociedades de Inversión representaban el 24.8% de la Captación Bancaria. A junio de 2004 los activos representan el 24.7% de la Captación Bancaria.



Inversionistas Sociedades de Inversión

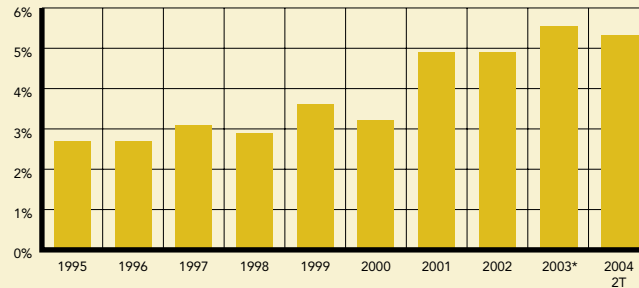
El número de inversionistas de las Sociedades de Inversión ha crecido 14% en el último año.



Activos Sociedades de Inversión / PIB

Para el año 2003 la participación de las Sociedades de Inversión con respecto al PIB aumentó ubicándose en 5.3%.

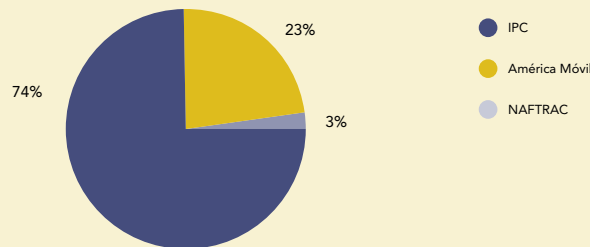
A junio de 2004 la participación de las Sociedades de Inversión con respecto al PIB se ubicó en 5.1%.



MexDer

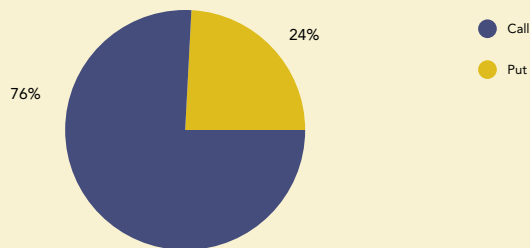
Participación por Volumen Operado

De los contratos negociados del 22 de marzo al 31 de agosto de 2004, el 74% corresponde a la Opción sobre el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores, el 23% sobre la acción de América Móvil L y 3% sobre la Opción del Naftrac.



Tipo de Opción

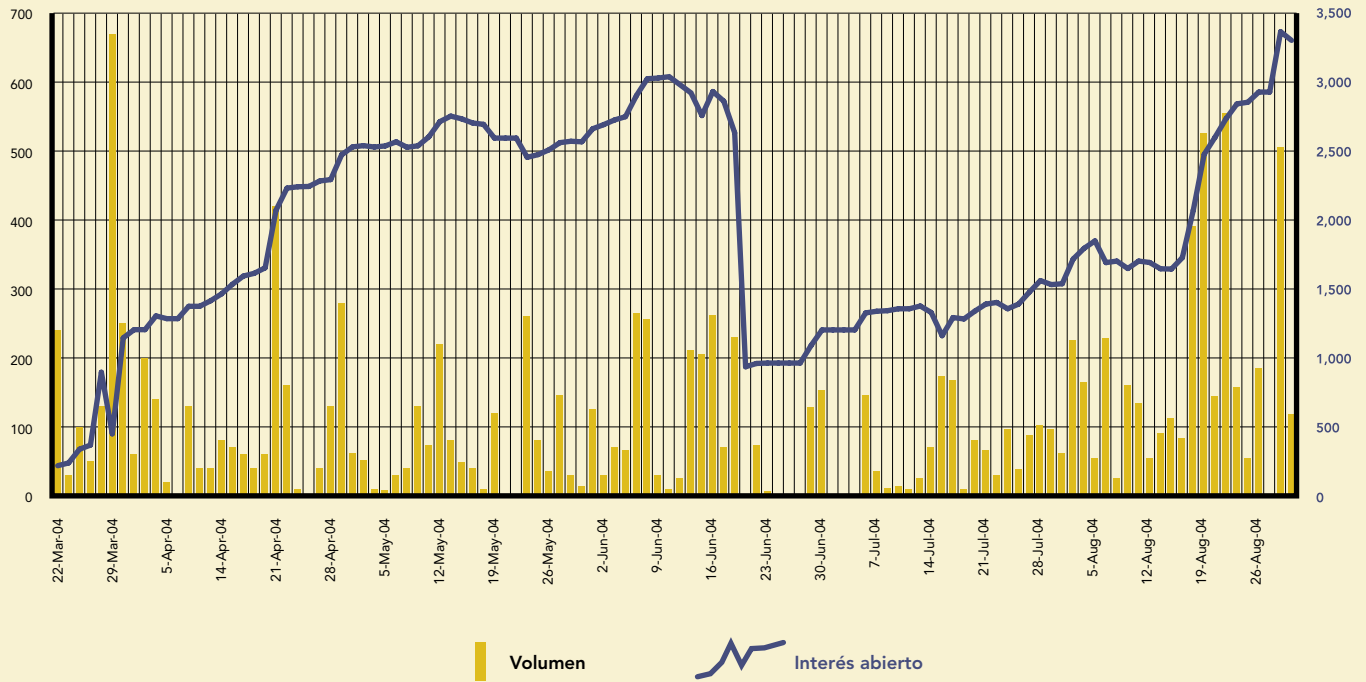
Del volumen negociado, 76% corresponde a Opciones Call y 24% a Opciones Put.



MexDer

**Operatividad de Opciones
en MexDer**

El interés abierto al 31 de agosto
de 2004 ascendió a 3,315
contratos.



Anexo Estadístico

Indicadores Mensuales

Mercado Accionario	Unidades	2000	2001	2002	2003	2004					
						I	II	III	IV	V	VI
IPC	puntos	5,652.19	6,372.28	6,127.09	8,795.28	9,428.77	9,991.80	10,517.50	9,948.13	10,036.29	10,281.82
Variación IPC	%	-21%	13%	-4%	44%	7%	14%	20%	13%	14%	17%
Dow Jones	puntos	10,787.99	10,021.57	8,341.63	10,453.92	10,488.07	10,583.92	10,357.70	10,225.57	10,188.45	10,435.48
Var. Dow Jones	%	-6%	-7%	-17%	25%	0%	1%	-1%	-2%	-3%	0%
Nasdaq	puntos	2,470.52	1,950.40	1,335.51	2,003.37	2,066.15	2,029.82	1,994.22	1,920.15	1,986.74	2,047.79
Var. Nasdaq	%	-39%	-21%	-32%	50%	3%	1%	0%	-4%	-1%	2%
Participación Inv. Extranjera	%	41%	43%	43%	46%	45%	46%	47%	47%	48%	46%
Inversión Extranjera en BMV	mill. de us\$	51,912.26	54,939.54	44,563.48	56,515.88	61,035.93	63,872.81	68,884.87	64,611.76	64,582.99	65,606.59

Fuente: Infosel, BMV.

Económicos	Unidades	2000	2001	2002	2003	2004					
						I	II	III	IV	V	VI
PIB ¹	mill. de \$	5,792,553	5,937,345	6,569,638	6,754,773	ND	ND	7,208,723	ND	ND	7,400,510
Inflación acumulada ²	%	8.96%	4.40%	5.70%	3.98%	0.62%	1.22%	1.57%	1.72%	1.46%	1.63%
Inflación anual ²	%	8.96%	4.40%	5.70%	3.98%	4.20%	4.53%	4.23%	4.21%	4.29%	4.37%
Tipo de Cambio al cierre ²	pesos/dlls	9.57	9.14	10.31	11.24	10.91	11.09	11.15	11.34	11.45	11.41
Reservas Internacionales ³	mill. de us\$	33,555	40,826	47,931	57,435	58,743	59,151	59,049	58,394	58,788	59,128
Tasa de Interés Cetes 28 ⁴	%	15.16%	11.30%	6.88%	6.06%	4.95%	5.57%	6.28%	5.98%	6.59%	6.57%

1) Fuente: INEGI, información trimestral

2) Fuente: Banxico

3) Fuente: CEESP

4) Fuente: Banxico, los datos de 2000, 2001, 2002 y 2003 son un promedio anual.

Indicadores Bursátiles

	Captación Bancaria*	Custodia de Valores	Captación Total	Capital Contable	Núm. Cuentas	Núm. Sucursales	Utilidad Operación*	Núm. Empleados	
1990	222,709	110,525	333,234	3,727	182,054	197	ND	9,286	
1991	342,885	198,389	541,274	5,563	159,663	174	ND	9,281	
1992	415,369	289,189	704,558	6,673	155,376	176	1,418	9,700	
1993	530,258	417,239	947,497	6,813	156,625	189	1,065	8,255	
1994	664,634	453,097	1,117,731	6,109	149,850	169	-4,951	7,620	
1995	784,130	536,331	1,320,461	5,995	147,468	146	3,541	6,037	
1996	955,273	664,967	1,620,240	7,155	140,801	169	1,320	6,378	
1997	1,042,086	871,439	1,913,525	8,566	146,654	143	1,476	6,115	
1998	1,197,676	832,248	2,029,924	8,872	136,509	119	-884	4,959	
1999	1,310,666	1,209,539	2,520,205	10,273	133,108	120	2,368	5,048	
2000	1,336,940	1,062,295	2,399,235	9,882	143,762	127	750	5,079	
2001	1,280,124	1,283,076	2,563,201	9,485	169,300	127	1,363	4,519	
2002	1,367,644	1,420,741	2,788,385	10,499	167,230	148	373	3,973	
2003	1,457,612	1,641,085	3,098,697	11,673	161,950	149	1,628	4,441	
2004 2T	1,530,653	1,922,842	3,453,495	12,607	159,871	151	1,357	4,420	

* La captación bancaria no es un indicador bursátil, pero se presenta aquí para contar con un parámetro de referencia y al mismo tiempo construir el indicador de captación total.

Cifras en millones de pesos

Indicadores del Mercado de Valores

	IPC	Núm. Emisoras	Valor Capitaliz. ²	Rotación	Financ. Bursátil ³	Imp. Op. Mdo. Acc. ¹	Volumen Op. Mdo. Acc. ¹	Imp. Op. Mdo. Acc. ²
1990	629	199	115,148	ND	6,629	ND	ND	ND
1991	4,431	207	306,977	ND	14,384	ND	ND	ND
1992	1,759	199	429,353	32%	15,952	275,804	69,972,807,732	ND
1993	2,603	212	624,957	29%	35,245	395,906	61,473,954,772	ND
1994	2,376	246	438,260	61%	15,241	563,108	47,686,720,456	ND
1995	2,778	217	583,741	36%	8,466	442,048	47,302,247,072	830
1996	3,361	193	811,468	40%	15,545	654,056	84,261,351,892	1,093
1997	5,229	198	1,236,723	34%	20,070	833,689	52,740,757,370	1,674
1998	3,960	191	840,282	37%	11,639	618,317	37,568,415,790	1,239
1999	7,130	186	1,467,432	25%	20,139	741,866	48,810,038,154	1,472
2000	5,652	173	1,188,363	36%	17,908	859,003	48,523,189,112	1,718
2001	6,372	168	1,182,954	47%	16,857	1,105,094	62,059,604,424	2,193
2002	6,127	169	1,079,221	28%	185,863	597,211	47,114,315,212	1,190
2003	8,795	158	1,376,927	22%	314,422	557,786	41,283,589,800	1,111
2004 2T	10,282	155	1,610,722	20%	206,377	630,458	36,865,253,438	5,004

Millones de pesos
Fuente: BMV

¹ Incluye compras y ventas

² Reproceso de información del boletín anterior.

³ De 1990 a 2001 el dato reportado es financiamiento neto, a partir del 3^{er} trimestre de 2002 se considera nueva metodología colocaciones de emisoras vigentes.

Cuadro de Sociedades de Inversión (Personas Físicas, Personas Morales y Fondos Comunes)

Activos Totales de Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003*	2004 2T
Física	57,175	28,105	42,131	32,559	32,172	51,130	68,619	81,916	129,106	120,513	214,578	233,452	232,276	247,491
Moral	15,190	11,697	23,560	12,202	9,654	13,452	16,679	21,806	30,276	33,455	43,711	56,466	61,817	70,428
Común	9,786	11,043	13,906	15,052	14,843	14,126	23,316	16,666	23,291	24,265	32,717	30,875	66,806	71,229
Totales	82,151	50,845	79,597	59,813	56,669	78,708	108,614	120,388	182,673	178,233	291,006	320,793	360,899	389,148

Clientes de Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003*	2004 2T
Física	862,946	439,508	381,943	302,959	231,217	267,994	267,996	291,778	323,674	382,424	503,734	581,151	593,542	621,800
Moral	22,395	20,255	23,468	21,872	17,357	20,268	22,339	25,554	29,491	29,986	31,117	31,689	30,205	33,457
Común	29,584	28,629	21,640	20,451	13,521	15,390	21,830	16,286	12,997	21,864	18,919	19,800	19,716	85,507
Totales	914,925	488,392	427,051	345,282	262,095	303,652	312,165	333,618	366,162	434,274	553,770	632,640	643,463	740,764

Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003*	2004 2T
Física	96	110	110	114	115	115	111	122	135	154	185	193	196	214
Moral	37	42	42	51	55	57	63	61	60	66	77	85	91	95
Común	74	80	81	87	89	89	91	94	85	86	90	88	87	94
Totales	207	232	233	252	259	261	265	277	280	306	352	366	374	403

* Dato revisado. Millones de pesos

para el mercado



Luego de años de inestabilidad, poco a poco el mercado de valores comienza su consolidación y a tomar su buen paso.

Como se comentaba en el número anterior, el 4 de enero de 1907 se constituyó la Bolsa Privada de México, S.A. Al año siguiente cambió de régimen a sociedad cooperativa limitada (S.C.L.) fortaleciendo su organización interna bajo la presidencia del señor Quintanilla, quien asumió el Consejo de Administración hasta 1910 y en un segundo periodo hasta 1918.

En 1909 hubo una mayor actividad, principalmente los valores mineros, situación que prevaleció durante 1910, en que se alcanzó la extraordinaria cifra de 10.2 millones de pesos en cuanto al volumen de valores operados en el salón de remates.

Inversionistas europeos, especialmente de Londres y París, volvieron a mostrar interés por los valores mexicanos tanto por los Bonos de Deuda Pública, las acciones de Banco

Nacional de México y Banco de Londres y México que comenzaron a cotizar con buenos resultados, como por los títulos de compañías mineras como San Rafael de Pachuca, Peñoles, Blanca, Barreno, Angustias, Santa María de la Paz y el Oro.

En el aspecto institucional, ante los avances alcanzados y la necesidad de abrir el salón de remates a un mayor número de corredores, en mayo de 1910 se modificaron los estatutos y se cambió el nombre a Bolsa de Valores de México, S.C.L., trasladándose las oficinas a un local más amplio en el callejón 5 de Mayo.

En ese año se creó otra institución con el nombre de Bolsa de México, Centro de Corredores e Inversionistas, que se instaló en la calle de Palmas. El antagonismo entre los dos centros bursátiles ocasionó fricciones y la Bolsa de Valores de México interpuso reclamación ante el Boletín Financiero y Minero de México, ya que la publicación de otras cotizaciones junto a las propias provocaba confusión. Finalmente, la falta de organización y seriedad de los promotores de la Bolsa de Palmas, llevó a su disolución.

Los altibajos en la actividad en el salón de remates y la volatilidad en las cotizaciones de los valores inscritos no fueron obstáculos para que la Bolsa de Valores de México se consolidara como una institución prestigiosa, confiable, capaz de enfrentar los graves acontecimientos de la década venidera.

Estas características logradas en 15 años de tenacidad por parte de los fundadores y seguidores del grupo que surgió en 1894, empezaron a fructificar al inicio de 1910 y ya, en los primeros meses de 1911, don Agustín Quintanilla consideró llegado el momento de ampliar las instalaciones de la Bolsa y convenció al Consejo arrendar el resto del edificio y el pasaje anexo en el callejón de la Cazuela, hoy 5 de Mayo. •





Centro Educativo del
Mercado de Valores

Próximamente:

3^{er} Encuentro Universitario con el Mercado de Valores

- Conferencias
- Seminarios
- Simulacros de operación bursátil "a viva voz"

Para mayor información contáctanos a los teléfonos 5726 6996 ó 97 con:

**Promueve la cultura
bursátil en preparatorias
y universidades**

- Serafín Sinde Riestra
- Rafael Vázquez Muñoz
- Israel Torres Hernández

ssinde@amib.com.mx
rvazquez@amib.com.mx
jtorres@amib.com.mx